

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku
Financial Analysis of Company

Student: Pavlína Hottmarová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Stefanovová

Ostrava 2009

Jméno studenta: Pavlína Hottmarová

Studijní obor: Ekonomika podniku

Název tématu:

Finanční analýza podniku Iveco Czech Republic, a. s.

Anglický název tématu:

Financial Analysis of Company Iveco Czech Republic a.s.

Osnova:

Úvod

1. Charakteristika podniku
2. Teoreticko-metodologická část
3. Analytická část, návrhy a doporučení

Závěr

Literatura:

JANOK, Michal; a kol. Ukazovatele finančnej analýzy podniku. 1. vyd. Bratislava: MIKA-Conzult, 2000. 110 s. ISBN 80-967295-8-6

KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví: světový koncept. IFRS/IAS. 5. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2000. 526 s. ISBN 80-7273-129-7

KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-498. ISBN 80-901778-4-0

Místopřísežně prohlašuji, že jsem bakalářskou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně a uvedla v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Letohradě dne 7. května 2009

.....

Pavčina Hottmarová

Zde bych chtěla poděkovat všem, kteří mi pomáhali při zpracování této bakalářské práce. Zejména vedoucí práce Ing. Zuzaně Štefanovové za odborné rady a společnosti Iveco Czech Republic, a.s. za poskytnuté účetní výkazy a informace, které mi pomohly při zpracování této práce.

OBSAH:

Úvod	7
1 Charakteristika podniku	8
1.1 Základní údaje o společnosti	8
1.2 Historie společnosti	9
1.3 Cíl společnosti	11
2 Teoreticko-metodologická část	12
2.1 Význam finanční analýzy.....	12
2.2 Základní úkoly finanční analýzy	12
2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	12
2.4 Charakteristika financí podniku	14
2.5 Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu	15
2.5.1 Rozvaha.....	16
2.5.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
2.5.3 Cash- flow	17
2.6 Metody finanční analýzy.....	18
2.6.1 Analýza stavových ukazatelů	19
Horizontální analýza	19
Vertikální analýza.....	20
2.7 Ukazatele finanční analýzy	20
2.8 Souhrnné indexy hodnocení podniku	31
2.8.1 Altmanova analýza	31
2.8.2 Index IN05	33
3 Analytická část, návrhy a doporučení	34
3.1 Horizontální analýza	34
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy	34
3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
3.2 Vertikální analýza.....	41
3.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	41
3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	43
3.3 Rozdílové ukazatele.....	45
3.3.1 Čistý pracovní kapitál	45
3.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	46
3.4 Poměrové ukazatele	46
3.4.1 Ukazatele rentability	46
3.4.2 Ukazatele aktivity	48
3.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	50
3.4.4 Ukazatele likvidity.....	52
3.4.5 Ukazatele na bázi cash flow	53
3.5 Altmanova analýza	54
3.6 Index IN	55
3.7 Návrhy a doporučení.....	55
Závěr	57
Seznam literatury:	59
Seznam zkratk a symbolů:	60
Seznam tabulek:.....	61
Seznam grafů a obrázků:	62
Seznam příloh:	64

Úvod

Finanční analýza poukazuje, jak na silné stránky podniku, tak nám také pomáhá zjistit nedostatky a případné poruchy ve finančním hospodaření. Pro její sestavení potřebujeme účetní výkazy, zobrazující výsledky podnikání v minulých letech, které mohou naznačit budoucí vývojové trendy. Finanční analýza slouží především pro ekonomické rozhodování a posouzení úrovně hospodaření podniku a posouzení finanční situace podniku.

Cílem bakalářské práce je předložit stručný teoretický výklad finanční analýzy a následně finanční analýzu aplikovat na vybraném podniku. Pro přehlednost je práce rozdělena na teoretickou a praktickou část

V teoretické části se zabývám aktuálními poznatky týkající se finanční analýzy. Naleznete zde obecné informace o cílech podniků, věnuje se metodám a konkrétním ukazatelům finanční analýzy. Tato část je podkladem pro následnou praktickou aplikaci.

V praktické části aplikuji teoretické poznatky na podniku Iveco Czech Republic, a. s. Z výkazů, které mám k dispozici a s pomocí dalších zdrojů informací, budu zjišťovat finanční zdraví podniku. Podrobně se budu zabývat horizontální a vertikální analýzou, poměrovými a rozdílovými ukazateli finanční analýzy, čistým pracovním kapitálem a souhrnnými indexy hodnocení podniku, kterými jsou „Altmanův index“ a „IN index“.

Na závěr práce provedu celkové zhodnocení situace v dané společnosti a doporučím, ve kterých činnostech by se podnik mohl zlepšit.

1 Charakteristika podniku

1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Iveco Czech Republic, a. s
Vznik společnosti:	1895 (pod názvem: „První východočeská výroba kočárů Josefa Sodomky“)
Sídlo společnosti:	Dobrovského 74/II, Vysoké Mýto 566 03
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	1 065 559 (2007)
Identifikační číslo:	481 71 131
Obor podnikání:	výroba autobusů

Obr. 1.1: Logo společnosti



Zdroj: Iveco Czech Republic, a.s.. [online]. 2009 [cit. 2009-04-18]. Dostupný z WWW: <<http://www.irisbus.com>>.

Iveco Czech Republic, a. s. patří mezi nejúspěšnější firmy v České republice. Společnost nabízí sortiment od městských přes linkové až po turistické autobusy.

Autobusy této společnosti se prodávají ve Francii, Itálii, Německu, Finsku, Švýcarsku, v zemích Beneluxu a dalších evropských státech, ale můžeme je vidět i např. v Egyptě nebo v Bejrútu.

Ve společnosti Iveco Czech Republic, a. s. pracuje téměř 2400 zaměstnanců, jejichž průměrný plat přesahuje celostátní průměr České republiky.

1.2 Historie společnosti

V automobilovém průmyslu má společnost KAROSA již dlouholetou tradici. Historie podniku se začala psát v roce 1895, kdy Josef Sodomka založil firmu „První východočeská výroba kočárů Josefa Sodomky“. V roce 1928 byla zhotovena první autobusová karoserie.

V roce 1947 byl postaven prototyp luxusního autokaru na podvozku ŠKODA 706 RO, s kapacitou 40 přepravovaných osob a tím byla zahájena výroba linkových a městských autobusů ŠKODA 706 RO.

V roce 1948 dochází ke znárodnění firmy a název podniku se mění na „KAROSA, továrna na karoserie a vozy, národní podnik se sídlem ve Vysokém Mýte“. Další rok se název opět mění a to na „KAROSA národní podnik Vysoké Mýto“.

V padesátých letech Karosa inovovala konstrukci autobusu ŠKODA 706 RTO a to byl začátek průmyslového know-how Karosy. Těchto vozidel se do roku 1971, kdy byla výroba tohoto autobusu ukončena, prodalo 14 451 kusů.

Vybudováním nové továrny v roce 1972, včetně moderní montážní linky, byly uspokojeny vzrůstající požadavky zákazníků.

V osmdesátých letech byla zavedena výroba autobusů nové řady 730 s dalším konstrukčním a technologickým zdokonalením. Použit byl motor LIAZ uložený za zadní nápravou. Použita byla automatická převodovka pro městskou verzi B 731. Tato nová řada výrobků byla zkonstruována proto, aby uspokojila potřeby přepravy cestujících. Jednalo se o městské a meziměstské autobusy, autokar pro velké vzdálenosti a kloubové autobusy, které jsou provozovány dodnes v mnoha zemích po celém světě.

Změna politického systému v Československu v roce 1989 byla pro podnik zásadní. Během dvou let se snížila produkce autobusů o dvě třetiny. Nově vznikající organizace cestovního ruchu a veřejné dopravy požadovaly zásadně inovované výrobky a nové konstrukční řešení. Museli se splňovat EURO předpisy, začalo se montovat antiblokovací

zařízení ABS-ASR atd. Na přání zákazníků jsou dálkové autokary vybaveny alarm systémem, snímáním teploty nad vozovkou apod.

V roce 1991 byla zřízena zakázková dílna, která prováděla úpravy na přání zákazníka. Šlo hlavně o montování přídavných palivových nádrží, dálkových sedadel pro cestující, stolků a držáku nápojových lahví. Na zvláštní objednávky vznikly autobusy pro tělesné postižené se zvedací plošinou, stěhovací autobusy pro Melodii Hradec Králové, pro výuku řidičů v autoškolách, pro poštu i pro přepravu vězňů.

Dne 1. 7. 1993 vznikla KAROSA, akciová společnost zabývající se výrobou autobusů. Ze zbylých závodů bývalého státního podniku Karosa se stávají samostatné privatizované podniky. Jednání Karosy s francouzskou firmou Renault V.I. vyústilo 2. 11. 1993 k vytvoření společného podniku. Významnými akcionáři se stali Renault, který získal akcie ve výši 34 % a také Evropská banka pro obnovu a rozvoj Londýn se 17 % akcií. Tato spolupráce vedla k rozsáhlým organizačním změnám, podnik se stal více konkurenceschopným a také modernějším.

V roce 1996 došlo nejen ke zvyšování prodeje, k proniknutí na nové trhy, ale také ke změně partnerství s RENAULT V.I. Reálným výsledkem společné obchodní politiky je dodávka 200 městských autobusů pro hlavní město Libanonu Bejrút při vytváření systému městské dopravy. Dalším úspěchem pro podnik byly zakázky do Egypta nebo Sarajeva.

V prosinci 1996 RENAULT V. I. odkoupil 17 % akcií od Evropské banky pro obnovu a rozvoj a tím získal 51 % akcií společnosti KAROSA. V průběhu roku 1998 koupil od investičních fondů a drobných akcionářů dalších 21 % akcií.

V rámci programu stálé inovace a zlepšování vlastních výrobků přichází a.s. KAROSA na trh s vylepšenou řadou autobusů řady 900 E. Změny provedené na tomto typu autobusu směřují k základním cílům jako je bezpečnost cestujících, vyšší komfort a pohodlí a menší zátěž pro životní prostředí. KAROSA je na trh začala dodávat od ledna 1999 a zaznamenala zvýšený zájem zákazníků.

2. února 1999 vzniká společný podnik francouzského Renaultu a italského Iveca s názvem IRISBUS Holding S.L. vlastníci 94 % akcií Karosy, koordinují nákupy strategických komponentů průmyslovou politiku a vývoj. Společnosti IVECO a RENAULT V.I. vytvořily sjednocením svých aktivit v oblasti výroby autokarů a autobusů podnik mezinárodního rozměru - druhého největšího výrobce v Evropě a přední společnost ve světovém měřítku. V této společnosti vlastní 50 % Renault V.I a 50 % Iveco.

V květnu 1999 na Slovensku založila KAROSA dceřinou společnost KAROSA s.r.o. se sídlem v Bratislavě.

17. října 2001 předal Renault část společnosti Ivecu. Toto předání proběhlo ve dvou fázích, první představovala 15 % kapitálu a vešla v platnost po podepsání dohody, druhá představovala 35 % kapitálu a nabyla platnost 31. prosince 2002.

Podle dohody si Irisbus uchová po dobu čtyř let právo využívat značku Renault na výrobu a prodej svých vyrobených autokarů a autobusů. Toto právo dává společnosti Irisbus možnost postupně zavádět logo Irisbus na svých výrobcích i se zajištěním převodu renomé značky Renault na značku Irisbus, která se stane ústřední značkou koncernu. Značka Iveco se bude obdobně vyvíjet ke značce Irisbus.

1.3 Cíl společnosti

Hlavní prioritou Irisbusu je, aby vznikaly ekologické autobusy, které budou šetrné k životnímu prostředí. Irisbus provádí výzkum, jehož zaměření sahá od zlepšování technologie vznětových motorů až po používání alternativních paliv.

2 Teoreticko-metodologická část

2.1 Význam finanční analýzy

Účetnictví vyjadřuje aktivity podniku v číslech, které podávají informace o postavení firmy, o jejích problémech i šancích. Pokud tato čísla správně interpretujeme, lze analyzovat dosavadní vývoj, plánovat budoucí činnost firmy a odhadovat vývoj její finanční situace.

Informace o finančním stavu v podniku potřebují řídící pracovníci firmy i široký okruh externích zájemců (např. investoři, věřitelé aj.). viz Kovanicová (2000)

2.2 Základní úkoly finanční analýzy

- zhodnotit, zda a jak bylo hlavního cíle dosaženo,
- posoudit výkony podniku z hlediska výsledků ekonomicky srovnatelných podniků,
- vysvětlit, které příčiny bránily dosažení lepších výsledků a které faktory napomáhaly úspěchům,
- navrhnout zásahy finančního řízení potřebné pro optimalizaci současného využívání finančních zdrojů,
- stanovit meze udržitelného rozvoje podniku,
- připravit výchozí údaje pro finanční plány budoucího období.¹

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace, týkající se finančního stavu podniku, mají zájem subjekty, které přichází do styku s daným podnikem. Mezi tyto subjekty patří především:

- expertní analytici cenných papírů,
- manažeři,

¹ KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví: světový koncept. IFRS/IAS. 5. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2000. str. 441

- zaměstnanci,
- věřitelé,
- zákazníci,
- vládní instituce.²

Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory, nebo fyzické osoby s omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.

- » **Investiční hledisko** představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na rizika, kapitálové zhodnocení, likviditu atp.
- » **Kontrolní hledisko** uplatňuje akcionář vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Manažeři mají značnou volnost jednání při dispozici s majetkem podniku. Proto akcionáři požadují průběžné zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji, které řídí; buď formou výročních, nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Manažeři mají zájem i o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé). Často jsou také zainteresováni na finančních výsledcích podniku prostřednictvím prémiových smluv, kdy část jejich odměny je smluvně vázána na dosažení určitých výsledků.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku. Stejně jako řídicí pracovníci, bývají často motivováni hospodářskými výsledky.

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

² GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování. Praha: Nad zlato 1992. str. 15

Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměly potíže s vlastním zajištěním výroby.

Stát a jeho orgány se o finančně-účetní data zajímají z důvodů např. kontroly plnění daňových povinností, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniku státní zakázkou. viz Grünwald (1992)

Uvedený výčet „zájmových skupin“ není pochopitelně uzavřený. Další instituce, jako například univerzity, organizace ochrany životního prostředí a mnoho dalších, mohou mít důvod k získání finančních údajů o podnicích.

2.4 Charakteristika financí podniku

Podnikové finance zobrazují pohyb peněžních prostředků, kapitálu i finančních zdrojů, při němž se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, zaměstnanci a státem.

Peněžní prostředky podniku představují část jeho aktiv, která má podobu hotovosti, různých forem vkladů u peněžních ústavů a ekvivalentů peněžních prostředků (tj. cenin, šeků, poukázek na zboží a služby). Často se peněžní prostředky označují pojmem hotovost. Není to správně, protože hotové peníze představují zpravidla jen menší část celkových peněžních prostředků, s kterou podnik disponuje. Rozhodující část má podobu běžných a termínovaných vkladů u peněžních ústavů. Jejich hlavní funkcí je zabezpečovat likviditu podniku. viz Valach (1999)

Podnikový kapitál je souhrn všech peněz vložených do celkového majetku podniku vlastníky (vlastní kapitál) a věřiteli (cizí kapitál, dluhy). Z hlediska délky splatnosti rozdělujeme kapitál na dlouhodobý a krátkodobý.

Rozhodující část podnikového kapitálu je vázána v hmotném a nehmotném investičním majetku, nepeněžní části finančního majetku, zásobách a pohledávkách. Menší částí jsou peněžní prostředky. viz Valach (1999)

Finanční majetek je ta část majetku, která zahrnuje i jiná finanční aktiva, zejména různé druhy krátkodobých a dlouhodobých cenných papírů. Účelem nepeněžní části finančního majetku je dlouhodobé i krátkodobé zhodnocení přebytečných peněžních prostředků ve formě dividend, úroků, podílů na zisku apod. Zároveň umožňuje kontrolovat činnost jiných ekonomických subjektů. Krátkodobý finanční majetek nepeněžního charakteru umožňuje navíc relativně rychlé zabezpečení likvidity podniku v případě nedostatku peněz na úhradu krátkodobých dluhů, protože je poměrně rychle převoditelný na peněžní prostředky. viz Valach (1999)

Finanční zdroje můžeme charakterizovat jako souhrn peněz, který podnik získá za určité období realizací svých výrobků a služeb, růstem různých forem vlastního kapitálu, dluhů, výjimečně i formou dotací. Za specifický finanční zdroj je nutné považovat i leasing (umožňuje okamžité pořízení majetku bez potřebných peněžních prostředků) a různé formy záloh od odběratelů. Finanční zdroje jsou východiskem pro hodnocení finanční situace podniku (finanční rovnováhy) za určité časové období, kdy se porovnává výše finančních zdrojů, jejich struktura a jejich poměr k finančním potřebám. viz Valach (1999)

2.5 Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu

Podklady pro finanční analýzu vycházejí z finančního účetnictví, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Jsou to údaje, dokumentující hospodaření podniku. viz Sůvová (1999)

2.5.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zobrazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Levá strana zobrazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty (např. pohledávky). Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Jsou to pasiva společnosti, tzn., co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (závazky vůči dodavatelům, bankovní půjčky), a vlastní kapitál (např. majetek akcionářů). viz Kovanicová, Kovanic (1999)

Tab. 2.1: Základní struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Aktiva celkem	Pasiva celkem
<ul style="list-style-type: none">♦ pohledávky za upsaný vlastní kapitál♦ stálá aktiva♦ nehmotný finanční majetek♦ hmotný finanční majetek♦ dlouhodobý finanční majetek	<ul style="list-style-type: none">♦ vlastní kapitál♦ základní kapitál♦ kapitálové fondy♦ hospodářský výsledek minulých let♦ hospodářský výsledek z běžného období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
<ul style="list-style-type: none">♦ zásoby♦ dlouhodobé pohledávky♦ krátkodobé pohledávky♦ krátkodobý finanční majetek	<ul style="list-style-type: none">♦ rezervy♦ dlouhodobé závazky♦ krátkodobé závazky♦ bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
<ul style="list-style-type: none">♦ dohadné účty aktivní	<ul style="list-style-type: none">♦ dohadné účty pasivní

Zdroj: KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl I, Jak porozumět účetním výkazům. 1998.

2.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) podává přehled o úspěšnosti hospodaření podniku a výsledku, který podnik za určité období dosáhl, porovnává tedy tokové veličiny: výnosy a náklady. Je založena na akruálním principu účetnictví, tedy neztotožňuje příjmy s výnosy a výdaje s náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z prodeje svých výrobků a služeb za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, přestože k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. viz Kislingerová (2004)

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.

Kategorie hospodářského výsledku:

provozní výnosy	-	provozní náklady	=	provozní výsledek
finanční výnosy	-	finanční náklady	=	finanční výsledek
mimořádné výnosy	-	mimořádné náklady	=	mimořádný výsledek

provozní výsledek + finanční výsledek + mimořádný výsledek

=

hospodářský výsledek před zdaněním

-

daň z příjmu

=

hospodářský výsledek po zdanění viz Grünwald (1995)

2.5.3 Cash- flow

Přehled o peněžních tocích (cash-flow) je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek nebo úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

V podmínkách tržní ekonomiky není možné řídit podnik jen z hlediska výnosů, nákladů a zisku, ale z hlediska udržení jeho platební schopnosti, tj. z hlediska příjmů, výdajů a peněžních prostředků. Pokud podnik vykazuje zisk, ale není schopen delší dobu hradit své závazky, nemůže jako takový déle fungovat. Finanční manažeři, analytici a plánovači proto jednoznačně zdůrazňují, že vedle sledování majetkové a finanční struktury, zisku je třeba sledovat, analyzovat a plánovat také pohyb peněžních prostředků, příjmy a výdaje.

Není tedy správné ztotožňovat cash flow se stavem peněžních prostředků, jak je zachycen v bilanci podniku k určitému okamžiku. Cash flow charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny.³

V teorii i finanční praxi se setkáváme s různými kategoriemi cash flow, které se liší svým obsahem. Obvykle se rozlišuje:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti,
- cash flow celkem.

Cash flow lze vypočítat dvěma způsoby:

- přímo, pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímo, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu. viz Valach (1999)

2.6 Metody finanční analýzy

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

³ VALACH, Josef; a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 1999. str. 83-84

➤ **Fundamentální analýza**

Rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a trendy. Tato analýza se opírá spíše o informace kvalitativní.

➤ **Technická analýza**

Tento přístup je založen na použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) posouzením výsledků.

viz Kovanicová, Kovanic (1998)

2.6.1 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza

Sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje. Horizontální analýza hledá odpověď na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?

Rozbor může být prováděn buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. viz Scholleová (2008)

Horizontální analýzu lze provádět dvěma způsoby, kdy sledujeme:

- » relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n - 1$); provádíme podílovou analýzu,
 - » nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období n a $n - 1$; provádíme rozdílovou analýzu.
- viz Scholleová (2008)

Vertikální analýza

Sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině a hledá odpovědi na otázky:

Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?

Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?

Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

viz Scholleová (2008)

2.7 Ukazatele finanční analýzy

Ve fungujícím tržním mechanismu je nevyhnutelné uskutečnit hlubší analýzu hospodaření firmy, její ekonomické a finanční situace. Používá se přitom řada ukazatelů.

Ukazatele finanční analýzy dělíme do tří hlavních skupin:

- » ukazatele absolutní,
- » ukazatele rozdílové,
- » ukazatele poměrové.⁴

2.7.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele, jsou takové údaje, které nemusíme před jejím použitím upravovat. Využívají se hlavně k analýze vývojových trendů (srovnávání v časových řadách) a k procentnímu rozboru (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto údajů). viz Kovanicová, Kovanic (1995)

⁴ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-498. ISBN 80-901778-4-0

2.7.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu.

Poměřujeme vzájemný vztah dvou absolutních ukazatelů. Získáme je z rozdílu některých položek aktiv a pasiv rozvahy.

Rozdílové ukazatele se též označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Nejznámější rozdílové ukazatele jsou:

➤ Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Aplikace tohoto ukazatele je rozšířená po celém světě a je to nepoužívanější rozdílový ukazatel.

Výpočet: $\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$ (2.1)

Čistý pracovní kapitál, též označovaný jako provozní kapitál, bezprostředně souvisí s běžným, krátkodobým financováním – tedy s financováním oběžného majetku. Řízení pracovního kapitálu zahrnuje dvě základní úlohy:

- » určení optimální výše každé položky oběžných aktiv (jejich vhodné struktury) a stanovení jejich celkové (přiměřené) sumy,
- » výběr vhodného způsobu financování oběžných aktiv. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

➤ Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Nevýhoda čistého pracovního kapitálu je, že může zahrnovat položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Jako příklad lze uvést pohledávky za obchodními partnery, jimž podnik dodal výrobky nebo poskytl služby na delší obchodní úvěr, nadměrné stavy zásob materiálu na skladě, neprodejné výrobky apod.

Chceme-li tyto nedostatky odstranit, je vhodnější použít ukazatel čisté pohotové prostředky.

Výpočet: $\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$ (2.2)

Výhodou tohoto ukazatele je nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Nevýhodou však je, že může být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením či naopak dřívějším uskutečněním plateb). viz Kovanicová, Kovanic (1995)

➤ Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

Tyto ukazatele při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby, popř. i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky. Od takto vymezené části oběžných aktiv se pak odečtou krátkodobé závazky. Rozdílový ukazatel získaný tímto postupem se vzhledem ke svému obsahu nazývá peněžně-pohledávkový finanční fond nebo také čistý peněžní majetek. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

2.7.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku.

- » umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy,
- » jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, tj. porovnávání finanční situace firmy s finanční situací podobných firem,
- » mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislosti mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předpovídat budoucí vývoj. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Klasifikace ukazatelů

- ♦ Rentabilita (výnosnost): ukazatele tohoto typu poměrují zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů.

- ◆ Aktivita: měří se efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy.
- ◆ Zadluženost: posuzuje se finanční struktura firmy z dlouhodobého hlediska. Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů, ale i jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím cizího kapitálu.
- ◆ Likvidita: odhaduje schopnost podniku splácet krátkodobé závazky.
- ◆ Ukazatele kapitálového trhu: Zabývají se zhodnocením činnosti z hlediska zájmů současných i budoucích akcionářů. Obvykle se s nimi pracuje u společností, které jsou kótovány na burze cenných papírů.
- ◆ Ukazatele na bázi cash flow. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

➤ **Ukazatele rentability**

Snad nejdůležitější způsob, jímž se hodnotí podnikatelská činnost, je poměření celkového zisku s výší podnikových zdrojů, jichž bylo užito k jeho dosažení. Takto konstruovaný ukazatel se obvykle označuje jako ukazatel míry zisku nebo také ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return on Investment – ROI) a počítá se jako poměr zisku k vloženému kapitálu. Setkáváme se s dvěma základními modifikacemi:

Ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků (Return on Assets – ROA)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.3)$$

Ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány: zda jde o zdroje vlastní (akcionáři, společníci, fondy tvořené ze zisku apod.) nebo cizí (bankovní úvěry a jiné finanční výpomoci dlouhodobé či krátkodobé povahy, obchodní věřitelé atd.). Je-li do čitatele dosazen čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že požadujeme na ukazateli, aby poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s těmi efekty, které vyplivají ze zhodnocení cizího kapitálu.

Hodnocení rentability podle zisku děleného celkovými vloženými prostředky se považuje – ve srovnání s ukazatelem rentability vlastního kapitálu – za teoreticky správnější, protože z praktického hlediska nelze z celkového zisku určit onu část, jež je výsledkem použítá jen vlastního kapitálu. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (Return to Equity – ROE)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři nebo vlastníci (společníci, majitelé). Jeho vypovídací schopnost závisí pochopitelně na obsahu údajů, z nichž se počítá. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění. Hodnota jmenovatele nelze jednoznačně určit, vlastní jmění zahrnuje řadu dalších zdrojů: emisní ážio, zákonné fondy, hospodářský výsledek běžného roku čekající na rozdělení aj. Jmenovatel tedy vychází z účelu, jemuž má analýza sloužit.

Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři, majitelé a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Investor požaduje, aby cena, kterou od podniku přijímá za vložený kapitál (dividenda z akcií, podíl na zisku z vloženého vkladu apod.), byla vyšší než cena, kterou by obdržel při jiné formě investování (např. nákupem obligací, uložením peněz u peněžního ústavu aj.). viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Rentabilita tržeb a nákladovost

Důležitým extenzivním ukazatelem jsou tržby dosažené za časovou jednotku. Jsou tržním ohodnocením výkonu podniku. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi které patří skutečná hodnota výrobku či služeb, marketingová strategie, reklama, módní vlny aj. Velmi důležitá je také cenová politika podniku, tj. nalezení vhodného kompromisu mezi prodejem menšího množství dražšího zboží a hromadnou realizací za nižší ceny.

Cenová strategie se odráží v hodnotě dvou dalších poměrových ukazatelů:

» Ukazatel rentability tržeb (Return on Sales – ROS)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.5)$$

» Ukazatel nákladovosti je definovaný jako $1 - ROS$ viz Kovanicová, Kovanic 1995

➤ Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků využívat vložených prostředků: měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. viz Janok a kol.

Nejčastěji se uvádějí následující ukazatele vyjadřující vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv:

Relativní vázanost stálých aktiv

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (2.6)$$

Informuje o relativní výkonnosti, s níž firma využívá fixních aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím je ukazatel nižší, tím lépe: znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

Tento ukazatel musí být interpretován velmi opatrně a vždy v kontextu s používanou účetní (odpisovou a oceňovací) politikou. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (2.7)$$

Protože tímto ukazatelem chceme změřit dobu, po kterou je kapitál vázán v určité formě zásob, je vhodnější uvádět ve jmenovateli průměrné celkové denní náklady (denní spotřebu). A protože existují různé druhy zásob (vedle zásob zboží a zásob výrobků rovněž nedokončená výroba a zásoby různých druhů surovin a materiálu), je možné souhrnný ukazatel analyzovat podle druh zásob a do jmenovatele dosadit jenom ty náklady, které mají vztah ke sledovanému druhu zásob.⁵

Doba obratu pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby\ na\ obchodní\ úvěr} \quad (2.8)$$

Cílem ukazatele je stanovit průměrný počet dní, po něž naši odběratelé zůstávají dlužní, tj. dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože podnik přichází o úroky a podstupuje riziko, že dlužník nezaplatí. V některých oblastech je ovšem prodej na obchodní úvěr běžný a nevyhnutelný. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

➤ Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu a také riziko. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je i pro ně důležitá informace o zadluženosti podniku.

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje vztah mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé. Čím je firma zadluženější, tím je ukazatel vyšší. viz Brealey, Myers (1992)

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (2.9)$$

⁵ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-498. ISBN 80-901778-4-0

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Zapojením cizích zdrojů do financování podniku můžeme snížit náklady za použití kapitálu v podniku, které vyjadřujeme pomocí WACC. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. viz Scholleová (2008)

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.11)$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.12)$$

Vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty celkově vyprodukovaným ziskem (EBIT - zisk před odečtením úroků a daní). Ukazuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Např. je-li ukazatel roven 1, znamená to, že celého zisku bylo třeba na zaplacení úroků a že na akcionáře nezůstane nic. Doporučení je, že úroky by měly být pokryty ziskem třikrát. viz Janok a kol. (2000)

➤ Ukazatele likvidity

Schopnost podniku hradit své závazky (vyjadřována pojmy likvidita, solventnost) je jednou ze základních podmínek jeho existence.

Likviditu a solventnost definují autoři různě, slovník účetních termínů vysvětluje tuto problematiku následovně: „Býti likvidní znamená schopnost býti přeměněn v peníze. Býti solventní znamená býti s to uhradit dluhy v okamžiku jejich splatnosti.“ viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Ukazatele likvidity tedy poměrují to, čím je možné platit (čitatel) tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).

Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní jsou stálá aktiva, proto se v této souvislosti vůbec neuvažují. Základní ukazatele likvidity se tedy odvozují od oběžných aktiv (nebo jen od některých jejich složek). Nejpoužívanější ukazatele likvidity jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.⁶

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Na první pohled se může zdát, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím jistější likvidita. Jenomže ne všechna aktiva jsou stejně likvidní a některá jsou dokonce na peníze nepřeměnitelná (nikdo je od podniku neodkoupí, např. pro jejich zastaralost apod.). U některých zásob může trvat poměrně dlouho, než se přemění v peníze. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Za přijatelnou hodnotu se považují hodnoty v intervalu 1,8 – 2,5. Při menším poměru se podnik musí spoléhat na prodej zásob, což není přijatelné pro věřitele. Při vysoké hodnotě koeficientu ukazuje na neproduktivní využití prostředků, nicméně pro dnešní společnosti rychlého rozvoje jde o zbytečně velké zadržování majetku. viz Scholleová (2008)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Vypovídací schopnost předchozího ukazatele má spoustu nevýhod, proto se konstruuje ukazatel, který z oběžných aktiv vylučuje zásoby a ponechává v čitateli pouze peněžní

⁶ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-498. ISBN 80-901778-4-0

prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

Standardní hodnoty pohotové likvidity se pohybují od 1 do 1,5. Pohotová likvidita s nižším koeficientem ukazuje, že v poměru ke krátkodobému cizímu kapitálu je přísun peněz a příjmů z tržeb nedostatečný. viz Scholleová (2008)

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a také jejich ekvivalenty, tj. volně obchodovatelné (krátkodobé) cenné papíry a šeky.

Hodnota tohoto ukazatele by měla být 0,2 - 0,5. Vysoká hodnota ukazuje sice dobrou likviditu, zároveň však ukazuje držení příliš velké hotovosti jakožto neproduktivního aktiva. viz Scholleová (2008)

➤ Ukazatele na bázi cash flow

K podrobnější analýze finanční situace podniku se používají ukazatele, které čerpáme z výkazu peněžních toků. Tyto ukazatele jsou konstruované na bázi cash flow definovaného jako rozdíl konečného a počátečního stavu pohotových peněžních prostředků, popř. ukazatele založené na fondech finančních prostředků a jejich změnách. Oba typy ukazatelů k sobě mají velmi blízko, což se vyjadřuje i tím, že analýza výsledné změny určitého fondu finančních prostředků (čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku nebo čistých pohotových prostředků) za sledovaný časový interval se označuje „za cash flow (z provozní činnosti) na fondové bázi“. ⁷

⁷ KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-498. ISBN 80-901778-4-0

Záměrem těchto poměrových ukazatelů je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu (finanční potenciál) podniku, tj. schopnost podniku vytvářet z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb (hlavně k úhradě závazků, výplatě dividend nebo podílu na zisku a k financování investic). Pro získání takových informací se obvykle používá čistý pracovní kapitál – ČPK. Poměrové ukazatele konstruované na bázi ČPK jsou:

$$\frac{\text{ČPK}}{\text{roční tržby}} \quad (2.16)$$

- vyjadřuje rentabilitu tržeb z hlediska ČPK,

$$\frac{\text{ČPK}}{\text{Průměrná úhrnná aktiva}} \quad (2.17)$$

- vyjadřuje podíl ČPK na celkovém majetku,

$$\frac{\text{zisk}}{\text{ČPK}} \quad (2.18)$$

- vyjadřuje rentabilitu ČPK,

$$\frac{\text{ČPK}}{\text{denní tržby}} \quad (2.19)$$

- vyjadřuje dobu obratu ČPK ve dnech.

Pokud je záměrem poměřovat a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci podniku, konstruujeme ukazatele na bázi cash flow. Vycházíme přitom buď ze změny absolutního ukazatele, nebo ze změny některého z fondů finančních prostředků. U cash flow je tedy vždy potřeba předem vymezit jeho konstrukci a tím i obsah.

Vyjdeme-li z naší současné praxe zakotvené ve výkazu peněžních toků, jež umožňuje stupňovitý výpočet cash flow podle činností, máme k dispozici hned několik veličin, které bychom ještě mohli rozšířit o postupné součty:

- Cash flow z běžné a mimořádné činnosti (CF_A),
- Cash flow z investiční činnosti (CF_B),
- Cash flow z finanční činnosti (CF_C),
- Celkový cash flow za běžné období (CF_T), který představuje výsledný rozdíl mezi konečným stavem peněžních prostředků a jejich počátečním stavem. viz Kovanicová, Kovanic (1995)

2.8 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla – souhrnného indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci. **Bankrotní indikátory** jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. kteří nemají k dispozici jiné. **Bonitní indikátory** odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti (jako stroje na peníze), jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.⁸

2.8.1 Altmanova analýza

Tato analýza slouží k vyhodnocení finančního zdraví podniku. Je stanovena pomocí souhrnného čísla – Z-skore, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu.

Altmanův index se uvádí ve dvou verzích a to z důvodu, že není vhodné hodnotit stejným měřítkem malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu.

⁸ SCHOELLOVÁ, Hana; Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.20)$$

kde X_1 - čistý pracovní kapitál/aktiva
 X_2 - nerozdělený zisk minulých let/aktiva
 X_3 - EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva
 X_4 - vlastní kapitál/cizí zdroje
 X_5 - tržby/aktiva

Pokud je vypočtené Z-score:

- a) $Z > 2,9$ firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem,
- b) $1,23 < Z < 2,89$ pásmo zvané „šedá zóna“; o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,
- c) $Z < 1,23$ firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot. viz Scholleová (2008)

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \quad (2.21)$$

kde indexy X_1 , X_2 , X_3 a X_5 mají stejný význam
 X_4 - tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků

Pokud je vypočtené Z-score:

- a) $Z > 2,99$ firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem
- b) $1,23 < Z < 2,99$ pásmo zvané „šedá zóna“; o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,

- c) $Z < 1,81$ firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot.
viz Scholleová (2008)

2.8.2 Index IN05

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. viz Scholleová (2008)

$$IN05 = 0,1 \times \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 0,04 \times \frac{EBIT}{nákladúroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{aktiva} + 0,21 \times \frac{výnosy}{aktiva} + 0,09 \times \frac{ob.aktiva}{krátk.závazky} \quad (2.22)$$

Podle vypočtených hodnot je možné předpovídat očekávaný vývoj. Vyjde-li:

- a) $IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)
b) $0,9 < IN05 < 1,6$ pásmo zvané „šedá zóna“
c) $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Problémem při výpočtu IN05 je, když je firma nezádlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel úrokového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu omezit hodnotu ukazatele $EBIT/úrokové\ krytí$ hodnotou ve výši 9. viz Scholleová (2008)

3 Analytická část, návrhy a doporučení

3.1 Horizontální analýza

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Jako první provedu horizontální analýzu na rozvaze společnosti Iveco Czech Republic, a. s. Meziroční změny lze vyjádřit prostým rozdílem nebo pomocí indexů. V této práci jsem použila obě možnosti, kde prostý podíl je označen jako absolutní změna a indexy jako relativní změna.

Všechna data z účetních výkazů v plném rozsahu jsou součástí příloh.

V následujících tabulkách jsou uvedena pouze data, která jsou podstatná pro tuto analýzu.

Analýza aktiv

Tab.3.1: Zkrácená horizontální analýza aktiv – absolutní změna

	AKTIVA	2004	2005	2 006	2 007
	AKTIVA CELKEM	746 692	729 949	1 238 943	2 126 118
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-3 678	101 245	185 731	130 436
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	138 166	197 188	118 280	49 889
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-141 844	-95 943	67 451	80 547
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	792 363	636 335	1 053 683	1 991 650
C.I.	Zásoby	-22 322	150 272	583 577	-238 582
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	371	-371	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 268 431	317 227	800 969	2 289 829
C.IV.	Finanční majetek	-454 117	169 207	-330 863	-59 597
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-41 694	210 279	-381 203	-11 822
D.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.2: Zkrácená horizontální analýza aktiv – relativní změna

	AKTIVA	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	15,2%	12,9%	19,4%	27,9%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-0,3%	7,5%	12,9%	8,0%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	352,9%	111,2%	31,6%	10,1%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-10,9%	-8,2%	6,3%	7,1%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	22,7%	14,8%	21,4%	33,3%
C.I.	Zásoby	-4,1%	28,5%	86,2%	-18,9%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	-100,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	61,0%	9,5%	21,9%	51,3%
C.IV.	Finanční majetek	-52,3%	40,9%	-56,8%	-23,7%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-57,2%	57,7%	-66,3%	-6,1%
D.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková aktiva se v jednotlivých letech zvyšují, jak můžeme vidět v tab. 3.1 a tab. 3.2. V roce 2004 zaznamenala tato položka nárůst o 15,2 %, nejvíce se na tomto růstu podílel dlouhodobý nehmotný majetek, který vzrostl o 352,9 %. V absolutním vyjádření se jedná o částku 138 166 tis Kč. Značný růst zaznamenaly také krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 61 % (1 268 431 tis Kč).

Naopak největší pokles v tomto roce zaznamenala ostatní aktiva, která v relativní hodnotě klesla o 57,2 % (41 694 tis Kč v absolutní hodnotě) a finanční majetek, který klesl o 52,3 % (454 117 tis. Kč) a největší podíl na tomto poklesu měli krátkodobé finanční pohledávky.

V roce 2005 činí nárůst aktiv 12,9 %, opět se na tomto vzrůstu velmi podílel dlouhodobý nehmotný majetek, který se zvýšil o 111,2 % (197 188 tis. Kč) a ostatní aktiva, která se zvýšila o 57,7 % (210 279 tis Kč).

Hodnotu celkových aktiv nejvíce snížila položka „dlouhodobé pohledávky“, která klesla o 100 %.

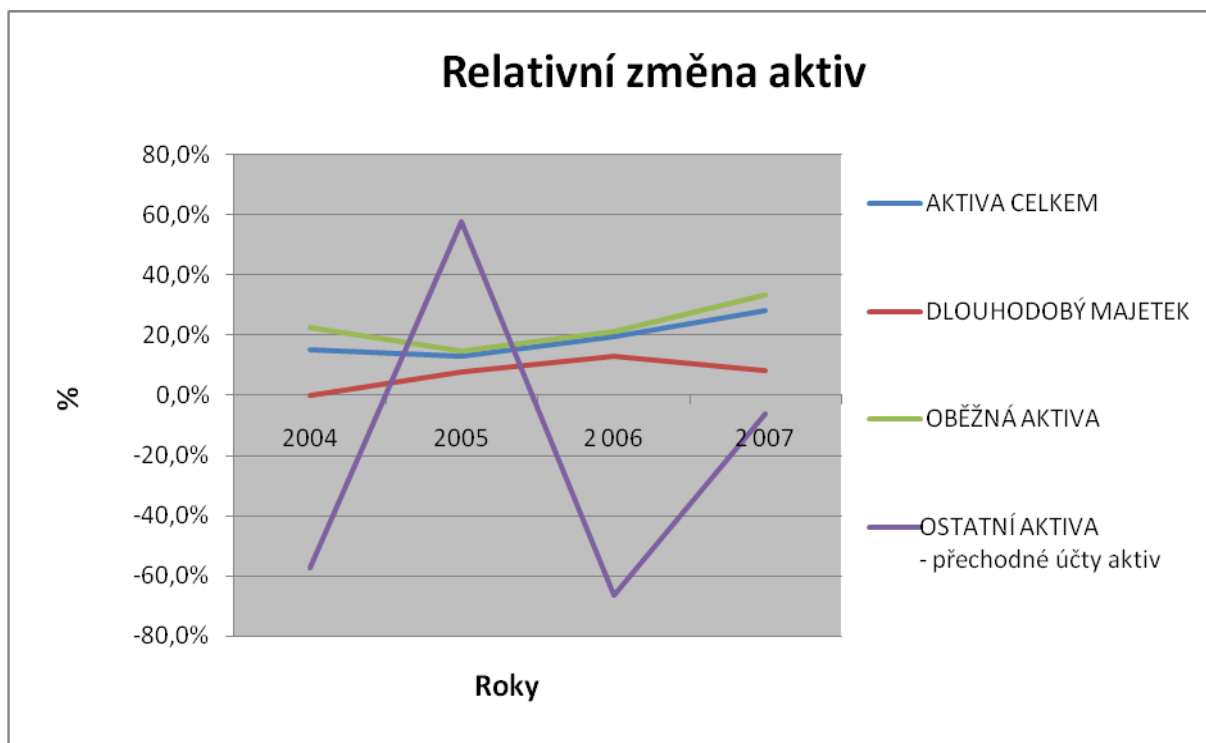
Celková aktiva v roce 2006 vzrostla o 19,4 %. Největší nárůst se týká zásob, které se zvýšily o 86,2 % (v absolutním vyjádření se jedná o částku 583 577 tis. Kč).

Ostatní aktiva zaznamenala v tomto roce největší pokles a to o 66,3 %.

Rok 2007 přinesl největší zvýšení celkových aktiv. Jedná se o částku 2 126 118 tis. Kč (v relativním vyjádření jde o hodnotu 27,9 %). Největší podíl na tomto vzrůstu mají krátkodobé pohledávky, které vzrostli o 51,3 % (2 289 829 tis. Kč).

Nejvýraznější pokles zaznamenal finanční majetek, který klesl o 23,7 % (59 597 tis. Kč).

Graf 3.1: Relativní změna aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza pasiv

Tab. 3.3: Zkrácená horizontální analýza pasiv – absolutní změna

	PASIVA	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	746 692	729 949	1 238 943	2 126 118
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	374 191	384 771	778 647	1 544 938
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	130 436
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	17 840	18 802	19 206	-2 191
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	309 772	353 961	364 711	777 632
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	46 579	12 008	394 730	769 497
B.	CIZÍ ZDROJE	416 073	346 332	460 296	581 180
B.I.	Rezervy	40 790	12 202	88 555	- 52 884
B.II.	Dlouhodobé závazky	-11 445	2 572	-20 851	18 087
B.III.	Krátkodobé závazky	386 728	331 558	392 592	615 977
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-43 572	-1 154	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.4: Zkrácená horizontální analýza pasiv – relativní změna

	PASIVA	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	15,2%	12,9%	19,4%	27,9%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	10,0%	9,3%	17,3%	29,2%
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	10,8%	10,3%	9,5%	-1,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	15,0%	14,9%	13,4%	25,2%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13,9%	3,1%	100,0%	97,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	37,8%	22,8%	24,7%	25,0%
B.I.	Rezervy	24,9%	6,0%	40,9%	-17,3%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-27,4%	8,5%	-63,3%	149,5%
B.III.	Krátkodobé závazky	43,1%	25,8%	24,3%	30,7%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-97,4%	-100,0%	0,0%	0,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Nyní se zaměříme na analýzu pasiv. Stejně jako u aktiv, byl v každém roce zaznamenán nárůst pasiv. Hodnoty jsou uvedeny v tab. 3.3 a 3.4.

V roce 2004 vzrostla celková pasiva o 15,2 % oproti předchozímu roku, nejvíce se na tomto vzrůstu podílela položka „krátkodobé závazky“, které se zvýšily o 43,1 %

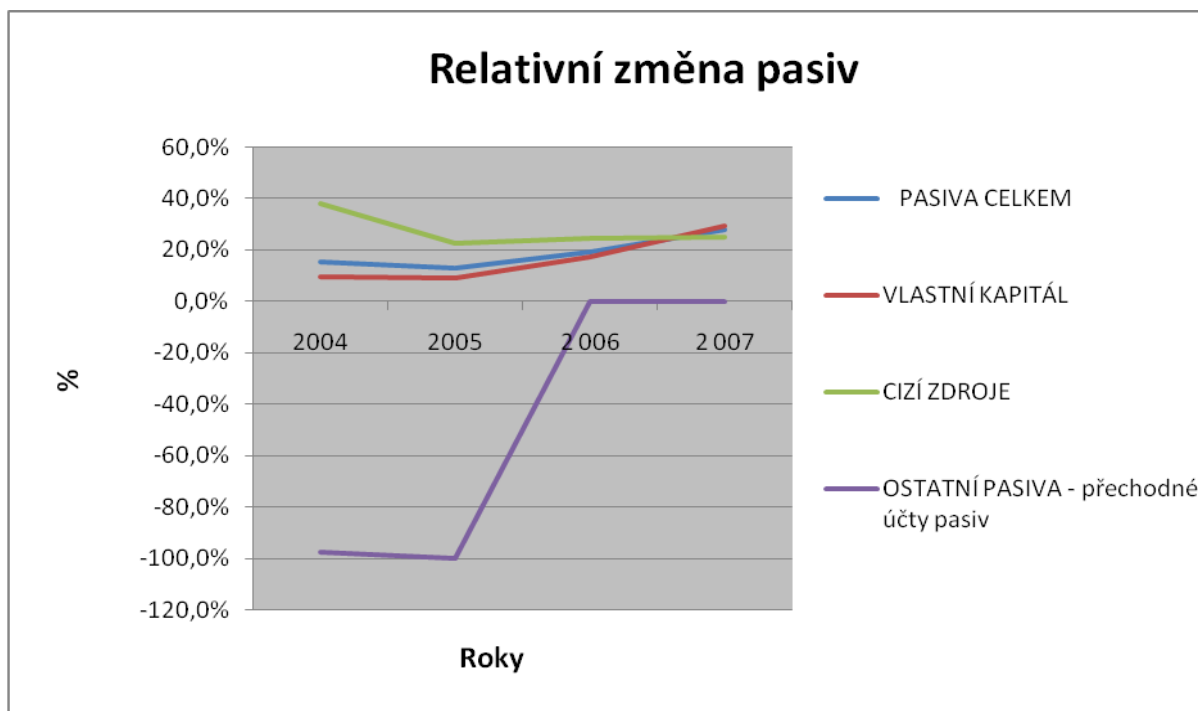
(386 728 tis. Kč). Naopak největší pokles v tomto roce se týká ostatních pasiv, která klesla o 97,4 % (1154 tis. Kč).

Rok 2005 zaznamenal nižší nárůst pasiv než v předchozím roce a to 12,9 %. Značně v tomto roce vzrostly cizí zdroje, a to o hodnotu 22,8 % a nejvíce se na tomto zvýšení podílely „krátkodobé závazky“, které vzrostly o 25,8 % (331 558 tis. Kč). Pokles zaznamenala hlavně ostatní aktiva, která se snížila o 100 % (1 154 tis. Kč).

Nárůst celkových pasiv o 19,4 % nastal v roce 2006, kdy „výsledek hospodaření běžného účetního období“ vzrostl o rovných 100 %, v absolutním vyjádření se jedná o částku 394 730 tis. Kč. Velký pokles zaznamenaly dlouhodobé závazky, které klesly o 63,3 % (20 851 tis. Kč).

V roce 2007 byl zaznamenán nejvyšší nárůst pasiv, jedná se o hodnotu 27,9 % (2 126 118 tis. Kč). Zde dlouhodobé závazky vzrostly o 149,5 % a druhý významný nárůst se týká výsledku hospodaření běžného účetního období, který narostl o 97,5 %.

Graf 3.2: Relativní změna pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podává důležité informace z hlediska zhodnocení hospodaření firmy. Středem zájmu jsou při horizontální analýze změny, které v průběhu let nastaly u jednotlivých položek. Stejně jako u horizontální analýzy rozvahy lze změny vyjádřit prostým rozdílem nebo pomocí indexů. Opět použijí obě možnosti, kde index znamená relativní změnu a rozdíl absolutní změnu.

Tab. 3.5: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty – absolutní hodnoty

Položka	2004	2005	2006	2007
PŘIDANÁ HODNOTA	90 899	-85 976	654 668	1 066 054
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	67 163	-73 097	435 797	977 612
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-33 282	39 934	-4 235	26 406
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	47 795	12 008	394 730	772 009
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1 216	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	46 579	12 008	394 730	769 497
Výsledek hospodaření před zdaněním	33 166	-33 163	431 562	1 001 506

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty

Položka	2004	2005	2006	2007
PŘIDANÁ HODNOTA	7,69%	6,76%	55,18%	54,65%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	14,30%	-13,62%	93,97%	108,68%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-110,25%	-1291,11%	-11,50%	80,99%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	14,27%	3,14%	100,02%	97,80%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	13,86%	3,14%	100,02%	97,48%
Výsledek hospodaření před zdaněním	6,63%	-6,21%	86,21%	107,44%

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejdůležitější pro podnik je provozní výsledek hospodaření, který v roce 2004 a 2005 nebyl zrovna uspokojivý. V roce 2004 vzrostl o 14,30 % oproti předchozímu roku a v roce

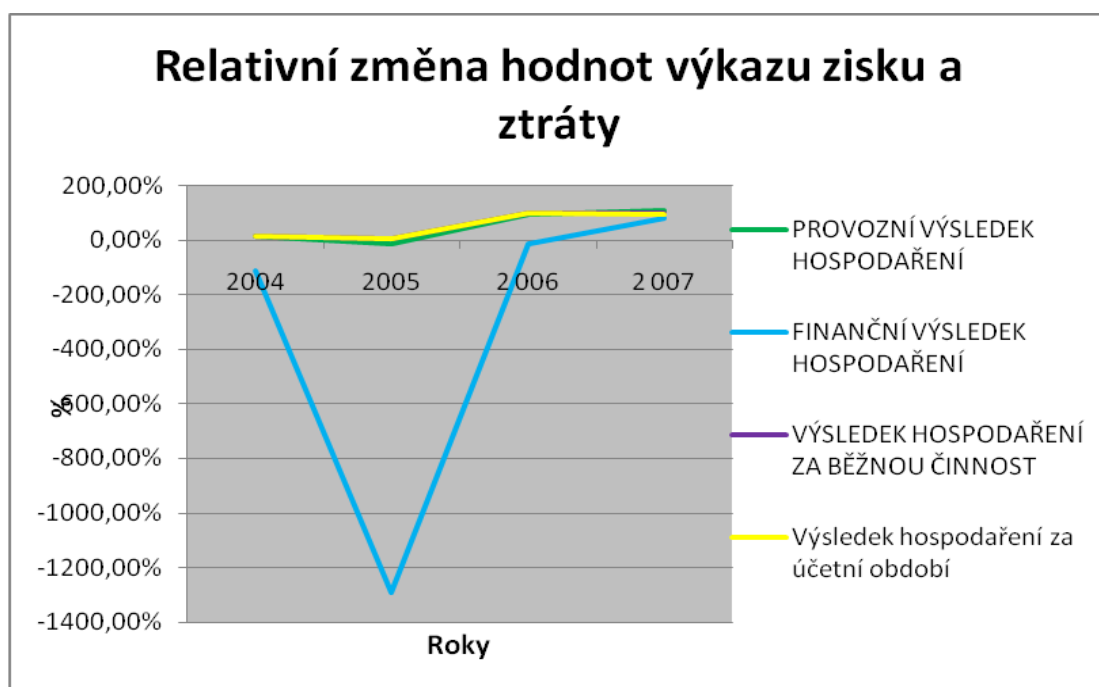
2005 dokonce klesl, a to o 13,62 %. Ovšem v následujících dvou letech už se vyvíjel kladně. V roce 2006 vzrostl o 93,97 % a v roce 2007 dokonce o 108,68 %. Provozní výsledek roste díky rostoucím tržbám z prodeje materiálu a klesajícím daním a poplatkům.

Rostoucí tržby v letech 2006 a 2007, jejichž nárůst byl větší než 2 000 000 tis. Kč (příloha č. 5), zapříčinila zejména rostoucí poptávka na trzích Francie, Itálie a České republiky.

Další položkou výkazu zisku a ztráty je přidaná hodnota, která je pro podnik velmi důležitá. Vypovídá o tom, kolik byl podnik schopen vydělat (bere v úvahu jen tržby a náklady, které s nimi úzce souvisí - spotřeba materiálu a energie). V prvních dvou letech tato položka vzrostla mírně, oproti následujícím rokům, kdy se její hodnota vyšplhala na 55,18 % a 54,65 %. Růst této položky je zapříčiněn růstem výkonů a výkonové spotřeby.

Finanční výsledek hospodaření se pohybuje, v relativních hodnotách, v prvních třech letech v záporných hodnotách. Kdežto v roce 2007 už dosáhl hodnoty 80,99 %. Na tuto hodnotu se finanční výsledek hospodaření vyšplhal hlavně díky rostoucím výnosovým úrokům a rostoucím ostatním finančním výnosům, které v roce 2007 vzrostly o 119 %.

Graf 3.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Vertikální analýza

3.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální část každé položky, ze kterých je vytvořen celek. Jednotlivé položky rozvahy jsou vyjádřeny v procentech a odpovídají velikosti, kterou zaujímají. Vertikální rozbor zkrácené rozvahy je znázorněn v tab. 3.7 a 3.8. Úplná vertikální analýza se nachází v příloze č. 3.

Analýza aktiv

Tab. 3.7: Zkrácená vertikální analýza aktiv

AKTIVA		2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	27,0%	24,0%	23,0%	21,0%	18,0%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1,0%	3,0%	6,0%	6,0%	6,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	27,0%	21,0%	17,0%	15,0%	12,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	71,0%	76,0%	77,0%	79,0%	82,0%
C.I.	Zásoby	11,0%	9,0%	11,0%	17,0%	10,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42,0%	59,0%	57,0%	59,0%	69,0%
C.IV.	Finanční majetek	18,0%	7,0%	9,0%	3,0%	2,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování

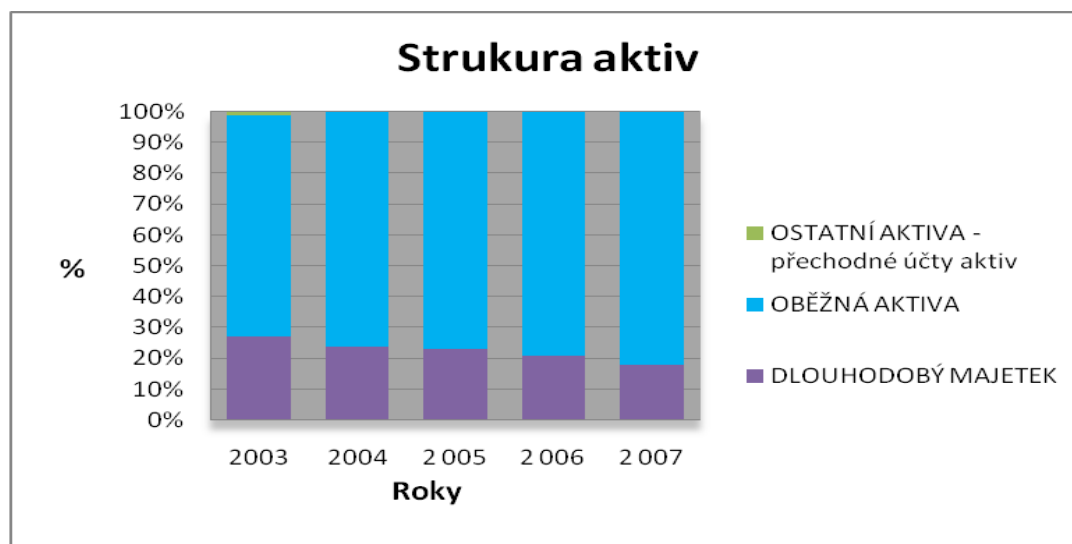
Společnost Iveco Czech Republic, a. s. nemá žádné pohledávky za upsaný vlastní kapitál. Jak je vidět v tab. 3.7, tak hodnota dlouhodobého majetku se každým rokem zmenšuje. V roce 2003 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech 27 % a v roce 2007 tato hodnota klesla na 18 %. Je to způsobeno hlavně poklesem dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně jde o položku samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Jak je vidět i v grafu 3.3, největší část aktiv tvoří oběžná aktiva, která se každoročně zvyšují. V roce 2003 činil podíl oběžných aktiv na celkových aktivech 71 % a v roce 2007 vzrostla tato hodnota na 82 %. Na této hodnotě se nejvíce podílí položka krátkodobých

pohledávek, která od roku 2003 kdy měla hodnotu 42 %, vzrostla o 27 %, tedy v roce 2007 dosáhla hodnoty 69 %.

Ostatní aktiva nemají na celkových aktivech téměř žádný podíl. Pouze v roce 2003 činila 1 %, v dalších letech jsou nulová.

Graf 3.4: Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza pasiv

Tab. 3.8: Zkrácená vertikální analýza pasiv

PASIVA		2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	77,0%	73,0%	71,0%	69,0%	70,0%
A.I.	Základní kapitál	22,0%	19,0%	17,0%	14,0%	11,0%
A.II.	Kapitálové fondy	3,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	42,0%	42,0%	43,0%	41,0%	40,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,0%	7,0%	6,0%	10,0%	16,0%
B.	CIZÍ ZDROJE	22,0%	27,0%	29,0%	31,0%	30,0%
B.I.	Rezervy	3,0%	4,0%	3,0%	4,0%	3,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1,0%	1,0%	1,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	18,0%	23,0%	25,0%	26,0%	27,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

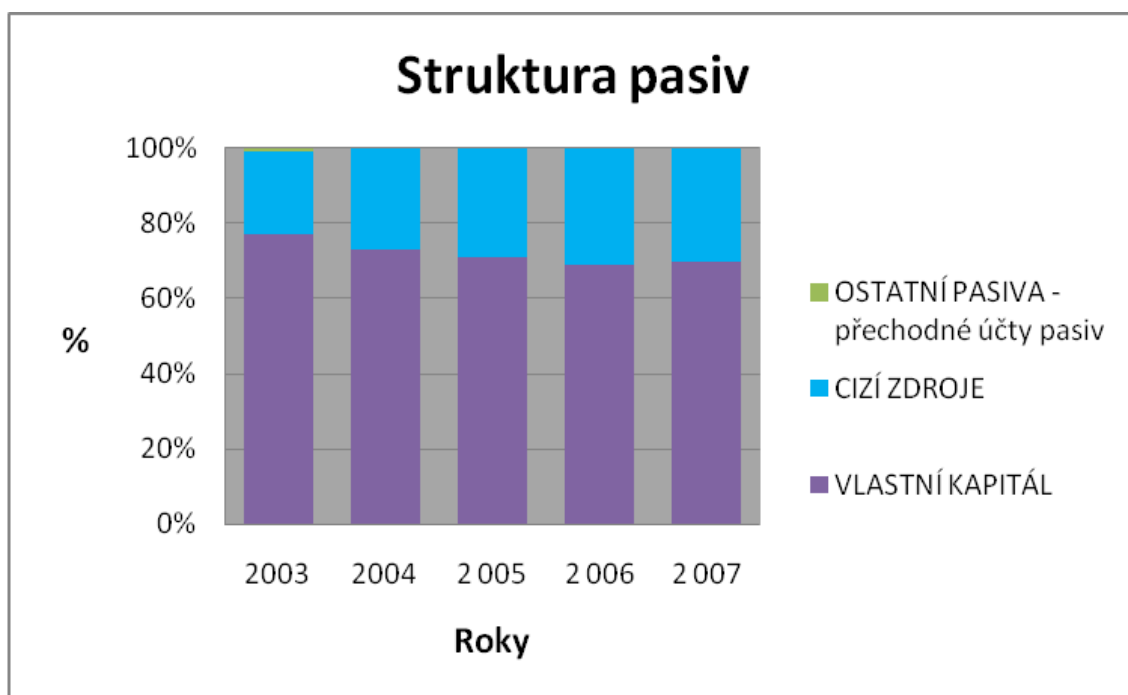
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak vidíme v tab. 3.8 i grafu 3.4, na celkových pasivech se nejvíce podílí vlastní kapitál, který se pohybuje stále kolem 70 %. Na této hodnotě se nejvíce podílí položka hospodářský výsledek minulých let, konkrétně nerozdělený zisk minulých let, jehož hodnota se pohybuje každoročně kolem 40 %.

Druhý největší podíl zaujímají cizí zdroje, které vzrostly z hodnoty 22% v roce 2003 na 30 % v roce 2007. Nejvíce se na této hodnotě podílí krátkodobé závazky, konkrétně položka závazky z obchodních vztahů.

Ostatní pasiva jsou stejně jako u aktiv téměř zanedbatelná. Pouze v roce 2003 mají 1% podíl na celkových pasivech. V dalších letech jsou nulové.

Graf 3.5: Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy rozvahy je vztažnou veličinou bilanční suma, avšak u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty nelze tuto vztažnou veličinu jednoznačně určit. Je více

možností a nejčastěji se využívají „Tržby za prodej zboží“ a „Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“.

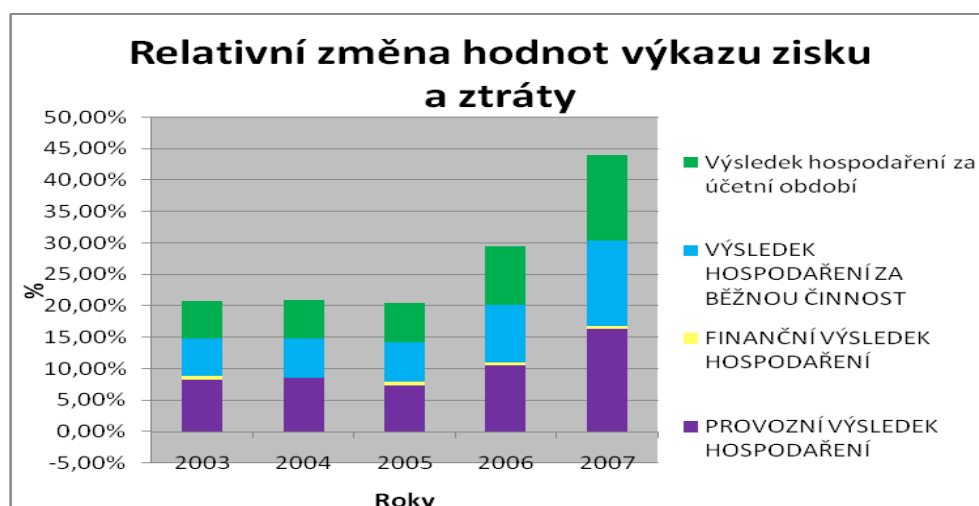
Tab. 3.9: Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	6,12%	6,87%	6,10%	5,34%	4,35%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4,11%	4,74%	4,05%	3,39%	2,66%
+	OBCHODNÍ MARŽE	2,01%	2,13%	2,04%	1,95%	1,70%
II.	Výkony	94,76%	93,80%	95,99%	100,79%	94,47%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,88%	93,13%	93,90%	94,66%	95,65%
B.	Výkonová spotřeba	75,83%	75,44%	79,22%	81,07%	71,33%
1.	Spotřeba materiálu a energie	63,74%	64,06%	68,42%	68,54%	61,43%
2.	Služby	1,21%	11,38%	10,80%	12,52%	9,90%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	20,94%	20,49%	18,82%	21,67%	24,83%
C.	Osobní náklady	9,16%	8,35%	8,81%	7,56%	6,76%
1.	Mzdové náklady	6,75%	6,17%	6,48%	5,58%	4,79%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	3,33%	2,94%	2,82%	2,24%	1,91%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,27%	0,64%	0,42%	0,24%	0,25%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	8,33%	8,65%	7,36%	10,59%	16,37%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,22%	1,14%	1,21%	1,25%	2,03%
O.	Ostatní finanční náklady	1,30%	2,04%	1,49%	1,63%	2,44%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,54%	-0,05%	0,58%	0,38%	0,51%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	5,94%	6,16%	6,26%	9,29%	13,62%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,96%	6,16%	6,26%	9,29%	13,59%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	8,87%	8,60%	7,94%	10,97%	16,86%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 3.9 můžeme vyčíst, že základnu, tedy vztažnou veličinu jsme určili pomocí součtu tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které nám dohromady dávají hodnotu 100 %. To znamená, že z tabulky poznáme, jak velké jsou ostatní položky ve vztahu k objemu tržeb podniku. Výkonová spotřeba zaujímá největší část nákladů – hlavně spotřeba materiálu a energie, v prvních dvou letech se pohybuje kolem hodnoty 75 %. V roce 2005 vzrostla tato položka na 79,22 % a v roce 2006 na 81,07 %. V posledním hodnoceném roce naopak klesla na svou nejnižší hodnotu, a to na 71,33 %, z těchto hodnot vyplývá kladná přidaná hodnota. Přidaná hodnota se pohybuje okolo 20 % a 25 % tržeb za prodej zboží a z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Graf 3.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3 Rozdílové ukazatele

Tab. 3.10: Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky

Rozdílové ukazatele	2003	2004	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	2 599 621	3 004 885	3 310 033	3 971 124	5 346 797
Čisté pohotové prostředky	2 050 379	2 478 336	2 632 841	2 710 355	4 324 610

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vypovídá o struktuře jednotlivých druhů aktiv a pasiv, tím tedy o schopnosti podniku hradit své závazky. Tento ukazatel se určí jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Z vypočtených hodnot v tab. 3.10 vidíme, že čistý pracovní kapitál společnosti Iveco Czech Republic, a.s. každým rokem roste, to znamená, že schopnost podniku hradit své závazky je velmi dobrá.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel je definován jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

Stejně jako u čistého pracovního kapitálu se hodnoty v jednotlivých letech zvyšují, což znamená pro podnik kladný vývoj.

3.4 Poměrové ukazatele

3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita podniku je jednou ze základních ekonomických veličin charakterizujících úspěšnost daného podniku. Vzniká spolupůsobením mnoha faktorů. Hodnoty vybraných ukazatelů dosahované podnikem Iveco Czech Republic, a.s. jsou uvedeny v následující tab. 3.11.

Tab. 3.11: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	Vzorec	2003	2004	2005	2006	2007
ROA - Rentabilita celk. aktiv	(EBIT / AKT)	10,22%	9,46%	7,85%	12,25%	19,86%
Rentabilita tržeb	(EBIT/T)	8,87%	8,60%	7,94	10,97%	16,86%
ROE - Rentabilita vlast. kap.	(ČZ/VK)	8,96%	9,28%	8,75%	14,93%	22,81%
ROS - Rentabilita tržeb	(ČZ / T)	5,96%	6,16%	6,26%	9,29%	13,59%
Ukazatel nákladovosti	(1 - ROS)	94,04%	93,84%	93,74%	90,71%	86,41%

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv v roce 2003 činila 10,22 %, v následujících dvou letech zaznamenala tato položka pokles a v roce 2005 se dostala na hodnotu 7,85 %. Tento pokles způsobují investice podniku – tedy celková aktiva, která se každým rokem zvyšují. V roce 2006 vzrostla rentabilita celkových aktiv na 12,25 % a v roce 2007 na 19,86 %. Tento nárůst způsobil hlavně zvyšující se zisk, který v roce 2006 vzrostl o 86,21 % a v roce následujícím dokonce o 107,44 %.

Růst této položky znamená příznivý vývoj pro podnik, protože se tím zvyšuje zisk na 1 Kč vložených aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu se od roku 2003 do roku 2005 pohybuje kolem 8 a 9 %. V roce 2006 vzroste hodnota na 14,93 % a v roce 2007 na 22,81 %. Nárůst této položky zapříčinila stoupající hodnota čistého zisku, který vzrostl v posledních dvou letech o 86,21 % a o 107,44%.

Čím je hodnota rentability vlastního kapitálu vyšší, tím je to pro podnik výhodnější – může společníky a investory uklidnit o tom, že s vloženými prostředky podnik nakládá dobře.

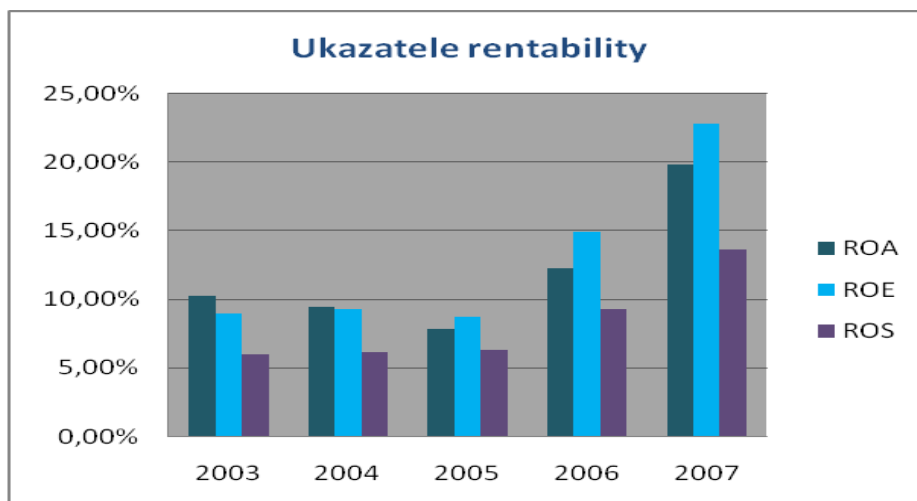
Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb firmy Iveco Czech republic, a.s. každým rokem roste. Z hodnoty 5,96 %, které dosáhla tato položka v roce 2003, stoupla v roce 2007 na 13,59 %. Růst rentability tržeb způsobuje růst čistého zisku v každém roce. Pokud by zisk klesal, klesala by i hodnota tohoto ukazatele, což by znamenalo, že podnik neefektivně využívá své prostředky určené k podnikání. Čím vyšší je hodnota rentability tržeb, tím je to pro podnik pozitivnější.

Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti činil v roce 2003 94,4 % a po postupném snižování v každém roce se dostal na hodnotu 86,41 % v roce 2007. Znamená to tedy, že v roce 2007 na 1 Kč tržeb připadá 0,8641 nákladů. Klesající hodnota tohoto ukazatele znamená pozitivní vývoj pro podnik.

Graf 3.7: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity odpovídají na otázku, jak je sledovaný podnik efektivní při využití svých zdrojů.

Tab. 3.12: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Vzorec	2003	2004	2005	2006	2007
Relativní vázanost aktiv	(AKT/T)	23,86%	21,62%	22,90%	19,18%	15,35%
Doba obratu zásob	$(ZÁS/(T/360))$	35,05	20,55	38,67	54,43	32,09
Doba obratu pohledávek	$(POHL/(T/360))$	132,67	194,09	209,27	189,25	212,08
Doba splatnosti krátk. závazků	$(KZ/(T/360))$	57,20	74,39	92,20	85,06	82,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Relativní vázanost aktiv

Relativní vázanost aktiv nám říká, za kolik dní pokryjí roční tržby výši dlouhodobého hmotného majetku. Od roku 2003, kdy měl tento ukazatel hodnotu 23,68 %, klesl na 15,35 % v roce 2007. Klesající vývoj je pro firmu pozitivní, protože firma roste, aniž by musela zvyšovat finanční zdroje.

Doba obratu zásob

Pomocí tohoto ukazatele podnik zjistí, kolik dní zůstanou zásoby ve firmě, než se spotřebují nebo odprodají. Snaha každé společnosti by měla být, udržet zásoby na optimální úrovni. Většinou je optimum 30 – 60 dní, ale samozřejmě je to individuální a optimum může být pro různé výrobky jiné. V zásobách jsou vázány finanční zdroje, vyvolávají náklady na skladování a vlivem zastarávání mohou ztrácet svou hodnotu. Společnost by se tedy měla snažit o co nejkratší dobu obratu zásob.

S dobou obratu zásob Iveco Czech republic a.s. nemá problémy. Pohybuje se kolem 30 dní, pouze v roce 2004 se doba obratu zásob rovnala 20,55 dnům a v roce 2006 to vzrostl ukazatel na 54,43 dní.

Doba obratu pohledávek

Hodnota tohoto ukazatele znamená, kolik dní nám naši odběratelé zůstávají dlužní. Snaha každé společnosti je, aby byla doba obratu pohledávek (splatnost faktur) co nejnižší.

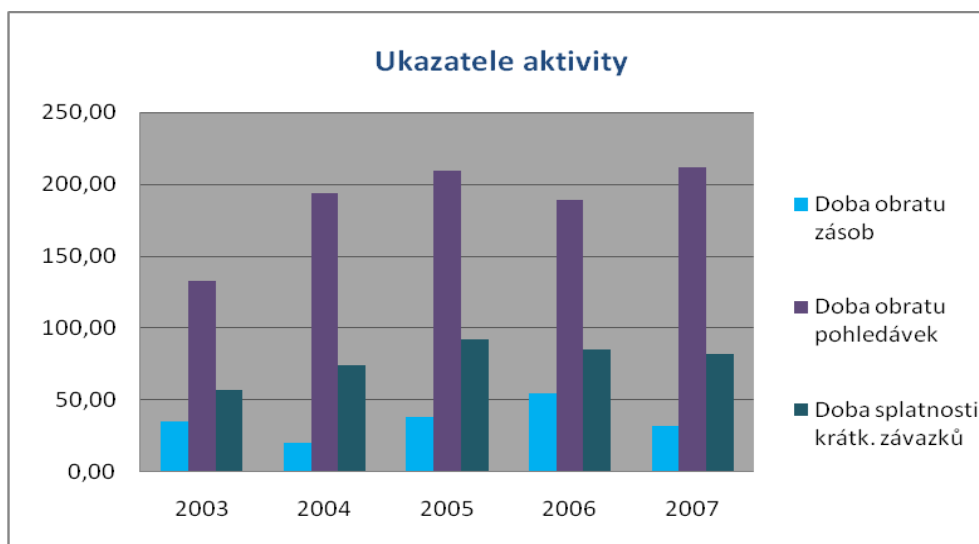
Ve společnosti Iveco Czech republik, a.s. se dosáhlo nejnižší hodnoty tohoto ukazatele v roce 2003, kdy činila doba obratu pohledávek 132,67 dní a naopak největší hodnoty dosáhli v roce 2007, ukazatel měl hodnotu 212,08 dní. Jsou to poměrně vysoká čísla, podnik by se tedy měl snažit splatnost faktur snižovat. Je to ale velmi složité, protože poskytovat delší obchodní úvěry je občas nevyhnutelné.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba obratu závazků nám ukazuje, kolik dní uplyne od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2003, kdy splatnosti krátkodobých závazků činila 57,2 dní. Naopak nejvyšší hodnoty ukazatele dosáhla společnost v roce 2005, ukazatel měl hodnotu 92,2 dní. Následující dva roky ukazatel klesal a v roce 2007 dosáhl hodnoty 82,35 dní.

Tento vývoj není pro podnik příznivý, protože splatnost závazků je kratší než splatnost pohledávek a to by mohlo vést k tomu, že firma nebude mít dostatek finančních prostředků, aby zaplatila svým dodavatelům. Vývoj čistého pracovního kapitálu je ale pozitivní, takže podnik nemá problémy splácet své závazky.

Graf 3.8: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zachycují vztahy mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé.

Tab. 3.13: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Vzorec	2003	2004	2005	2006	2007
Podíl vlast. kapitálu na aktivech	(VK/AKT)	76,59%	73,09%	70,75%	69,47%	70,17%
Celková zadluženost	(CZ/AKT)	22,50%	26,89%	29,25	30,53%	29,83%
Zadluženost vlast. kapitálu	(CZ/VK)	29,37%	36,79%	41,33%	43,95%	42,52%
Ukazatel úrokového krytí	(EBIT/NÚ)	500 584,0	10 893,8	13 174,3	10 474,6	19 935,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Jak plyne z názvu, hodnota tohoto ukazatele se zjistí, když dáme do poměru vlastní kapitál a aktiva společnosti Iveco Czech Republik, a.s. Tento ukazatel se každým rokem snižuje, protože aktiva ve firmě rostou rychleji než vlastní kapitál. Pouze rok 2007 zaznamenal mírný nárůst tohoto ukazatele. Dostali jsme se tedy z hodnoty 76,59 % v roce 2003 na hodnotu 70,17 % v roce 2007.

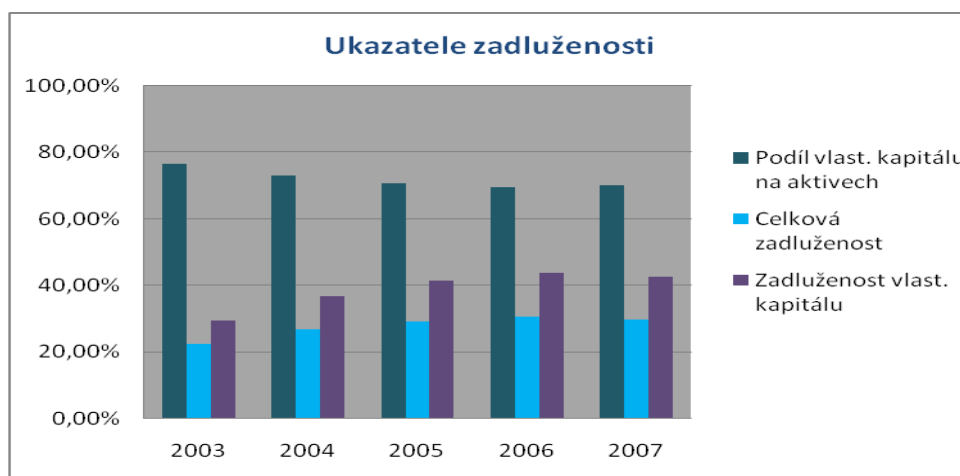
Celková zadluženost

Celková zadluženost se vyvíjí přesně naopak oproti předchozímu ukazateli, protože v čitateli je místo vlastního kapitálu uveden kapitál cizí. V roce 2003 měl ukazatel hodnotu 22,50 % a v roce 2007 vzrostl na 29,83 %, na tomto růstu se hodně podílel růst krátkodobých pohledávek.

Zadluženost vlastního kapitálu

Hodnota tohoto ukazatele opět každým rokem roste, kromě roku 2007, kdy je zaznamenán mírný pokles. Z hodnoty 29,37 %, které firma dosáhla v roce 2003, vzrostla na hodnotu 42,52 % v roce 2007. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by se neměl dlouhodobě pohybovat nad 100%, znamenalo by to, že cizí kapitál je vyšší než vlastní a to si podnik, který nemá stabilní a zabezpečené příjmy nemůže dovolit.

Graf 3.9: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.4 Ukazatele likvidity

Z hodnot ukazatelů likvidity podnik zjistí, zda je schopen včas platit své krátkodobé závazky. V tab. 3.14 jsou vypočtené ukazatele za období od roku 2003 do 2007.

Tab. 3.14: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Vzorec	2003	2004	2005	2006	2007
Běžná likvidita	$(OAKT/KD)$	3,90	3,34	3,05	2,98	3,04
Pohotová likvidita	$((KP+FM)/KD)$	3,29	2,93	2,63	2,35	2,65
Okamžitá likvidita	(FM/KD)	0,97	0,32	0,36	0,13	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity nám říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost. Obecně by se tato hodnota měla pohybovat od 1,5 do 2,5, ale opět je to velmi individuální a nemůžeme to brát jako pevné hranice. Hodnota této likvidity může být zavádějící, protože ne všechny složky oběžných aktiv jsou přeměnitelné na peníze. Častým problémem mohou být zásoby, které vlivem času zastarávají a podnik může mít problém je znovu zpeněžit. Ovšem firma Iveco Czech Republic, a.s. se zásobami nemá velký problém, větší část peněžních prostředků se váže na krátkodobé pohledávky. Hodnoty běžné likvidity ve společnosti Iveco Czech Republic, a.s. mají od roku 2003, kdy dosáhli hodnoty 3,9, do roku 2006, zde byla hodnota ukazatele 2,98, klesající tendenci. Pouze v roce 2007 ukazatel mírně stoupl oproti předcházejícímu roku na hodnotu 3,04.

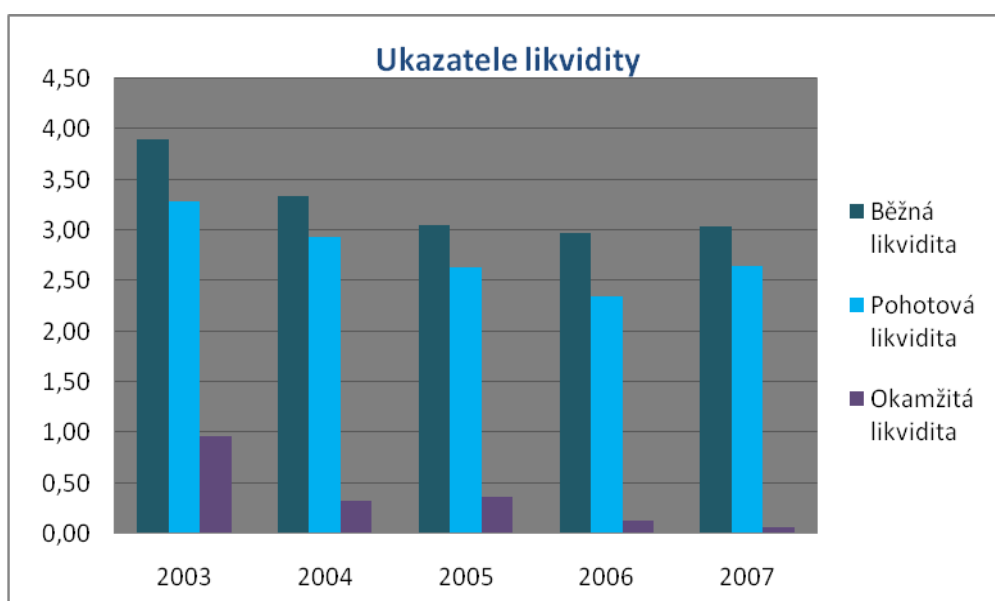
Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nám řeší problém se zásobami, které odečítá od oběžných aktiv. Hodnoty ukazatele pohotovosti likvidity podniku Iveco Czech Republic, a.s. mají opět od roku 2003 (3,29) do roku 2006 (2,35) klesající tendenci, což je pro podnik příznivý jev, ovšem v roce 2007 stoupla hodnota na 2,65 a to zejména kvůli krátkodobým pohledávkám, které od předchozího roku stouply o 51,3 %. Hodnota tohoto ukazatele by se měla podle norem pohybovat od 1 o 1,5.

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel je nejpřesnějším ukazatelem likvidity, měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Tento ukazatel má opět klesající tendenci. V roce 2003 měl hodnotu 0,97 a v roce 2007 dosáhl hodnoty 0,07. Je to způsobeno tím, že podniku klesá finanční majetek a naopak rostou krátkodobé závazky (zejména z obchodních vztahů). Ukazatel okamžité likvidity by se měl pohybovat kolem hodnot 0,1 – 0,3, což společnost kromě roku 2003 téměř splňuje.

Graf 3.10: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.5 Ukazatele na bázi cash flow

Pro podrobnější analýzy je účelné využít ukazatele na bázi cash flow, pomocí nichž měříme schopnost podniku vytvářet vlastní činností zdroje finančních prostředků k úhradě vlastních potřeb.

Rentabilita tržeb z hlediska ČPK i dobra obratu ČPK ve dnech první tři roky stoupají, v dalších dvou letech mírně klesají. Rentabilita ČPK a podíl ČPK na celkovém majetku mají opačný vývoj.

Tab. 3.15: Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow	Vzorec	2003	2004	2005	2006	2007
Rentabilita tržeb z hlediska ČPK	(ČPK/roč.tržby)	0,46	0,48	0,53	0,47	0,47
Podíl ČPK na celkovém majetku	(ČPK/prům.akt)	-	0,57	0,55	0,57	0,62
Rentabilita ČPK	(Zisk/ČPK)	0,13	0,13	0,12	0,20	0,29
Doba obratu ČPK ve dnech	(ČPK/denní trž.)	165,90	174,22	189,02	168,30	167,86

Zdroj: Vlastní zpracování

3.5 Altmanova analýza

Pro společnost Iveco Czech Republic, a.s. použijeme Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu, protože akcie této společnosti nejsou kótované, tudíž nejsou prodejné na kapitálovém trhu.

Tab. 3.16: Altmanova analýza

	Váha						2003		2004		2005		2006		2007	
		2003	2004	2005	2006	2007	Celkem		Celkem		Celkem		Celkem		Celkem	
ČPK/AKT	0,72	0,53	0,53	0,52	0,52	0,55	0,38	10%	0,38	11%	0,37	12%	0,37	11%	0,39	11%
Neroz.Zisk/AKT	0,85	0,49	0,49	0,49	0,51	0,56	0,42	11%	0,41	12%	0,42	14%	0,43	13%	0,47	13%
EBIT/AKT	3,11	0,10	0,09	0,08	0,12	0,20	0,32	9%	0,29	9%	0,24	8%	0,38	12%	0,62	17%
VK/CZ	0,42	3,40	2,72	2,42	2,28	2,35	1,43	39%	1,14	34%	1,02	33%	0,96	29%	0,99	27%
Tržby/AKT	1,00	1,15	1,10	0,99	1,12	1,18	1,15	31%	1,10	33%	0,99	33%	1,11	34%	1,18	32%
Z SCORE							3,69	100%	3,33	100%	3,03	100%	3,26	100%	3,65	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

Altmanův index ve firmě Iveco Czech Republic a.s. je v každém roce větší než 2,9. Z toho vyplývá, že firma je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem.

3.6 Index IN

IN index důvěryhodnosti je vypočten v následující tab. 3.17. Aby byl podnik úspěšný, měla by se jeho hodnota pohybovat nad 1,6.

Tab. 3.17: IN index

							2003	2004	2005	2006	2007
Ukazatel	Váha	2003	2004	2005	2006	2007	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem	Celkem
AKT/CZ	0,13	4,45	3,72	3,42	3,28	3,35	0,58	0,48	0,44	0,43	0,44
EBIT/NÚ	0,04	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
EBIT/AKT	3,97	0,10	0,09	0,08	0,12	0,20	0,41	0,38	0,31	0,49	0,79
Výnosy/AKT	0,21	1,15	1,10	0,99	1,12	1,18	0,24	0,23	0,21	0,23	0,25
OAKT/KZ	0,09	3,90	3,34	3,05	2,98	3,04	0,35	0,30	0,27	0,27	0,27
IN index							1,94	1,75	1,60	1,77	2,10

Zdroj: Vlastní zpracování

Jelikož firma Iveco Czech Republic, a.s. je velmi málo zadlužená vychází ukazatel úrokového krytí jako velmi vysoké číslo, proto jsem hodnotu EBIT/*úrokové krytí* nahradila hodnotou 9.

Výsledky dosažené společností Iveco Czech Republic a.s. jsou velmi dobré a pokaždé se dostali nad hodnotu 1,6 (kromě roku 2005, kdy bylo dosaženo hodnoty přesně 1,6), to znamená, že firma patří mezi podniky s dobrým finančním zdravím.

3.7 Návrhy a doporučení

Ze zpracované finanční analýzy lze vyčíst, že slabou stránkou podniku je doba splatnosti závazků. Tento ukazatel nám říká, kolik dní uběhne od přijetí zboží a jeho zaplacení dodavateli. Doba obratu závazků vychází v každém roce minimálně dvakrát nižší, než doba obratu pohledávek. Tento vývoj pro společnost samozřejmě není příznivý, protože by mohla v budoucnu mít problémy s placením závazků svým dodavatelům. Do budoucna bych společností Iveco Czech Republic, a.s. navrhovala, aby důkladněji vedla svou inkasní politiku, pomocí které zajistí finanční prostředky, které má vázány v pohledávkách. Doporučuji tedy, aby společnost zkrátila dobu splatnosti vystavených faktur.

Finanční analýzu provádím za roky 2003 až 2007, ale jelikož je nyní aktuální světová finanční a hospodářská krize, zmíním se i o současném dění ve společnosti Iveco Czech Republik, a.s. za rok 2008 - 2009. Bohužel k dispozici nemám účetní výkazy za rok 2008, abych je mohla porovnat s roky předchozími, takže jen stručně naznačím, jak se krize ve společnosti projevuje.

Dle informací od nynější finanční ředitelky Markéty Kopecké se podniku Iveco Czech Republik a.s. nedotkla finanční krize, ale hospodářská krize ano. Zatím společnost nemusela významně propouštět své zaměstnance, zvolila mírnější taktiku. V březnu ve firmě byly týdenní jarní prázdniny a první týden v květnu byla celozávodní dovolená, která trvala také jeden týden. Nejvíce se podnik obává, že výroba poklesne o zhruba 30 % oproti původnímu plánu.

Závěr

Smyslem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci v podniku Iveco Czech Republik, a.s. a navrhnout řešení, které by vedlo ke zlepšení jejich finanční situace. Zabývala jsem se tedy finanční analýzou, která dává odpověď na to, zda podnik dobře hospodaří se svými financemi.

V první části práce jsem řešila teoretickou část finanční analýzy, data pro toto zpracování jsem hledala v literatuře. V druhé, analytické části, jsem se již zabývala konkrétním podnikem a jako podklady pro výpočty mi sloužily účetní výkazy za roky 2003 až 2007, které mi společnost Iveco Czech Republik, a.s. poskytla.

Z výpočtů ukazatelů rentability vychází, že podnik je stále rentabilnější, hodnoty ukazatelů rostou a to je pro podnik příznivý jev. Pouze ukazatel nákladovosti klesá, ale tento vývoj je samozřejmě pro podnik pozitivní.

Čistý pracovní kapitál podniku každým rokem roste, to znamená, že podnik má velmi dobrou schopnost hradit své závazky.

Další vypočítané ukazatele, které se pro podnik vyvíjejí příznivě, jsou Altmanův index a IN index. První jmenovaný ukazatel se podle výpočtů pohybuje mezi hodnotou 3 a 4. To znamená, že podnik splňuje normy, protože ty jsou stanovené tak, aby se hodnota ukazatele pohybovala nad 2,9. IN index by se podle norem měl pohybovat nad hodnotou 1,6. Pouze v roce 2005 dosáhl podnik přesně hodnoty 1,6, ale ostatní roky splňoval tuto normu bez problémů. Altmanův index a IN index nám tedy říkají, že podniku nehrozí bankrot. Ovšem všechny ukazatele je vhodné porovnávat s konkurencí, abychom dosáhli přesnějších výsledků o tom, jak firma obstojí na trhu proti konkurenci. Informace o firmách zabývajících se stejným oborem se mi bohužel nepodařilo sehnat.

Slabší stránky podniku Iveco Czech Republik, a.s. jsem našla v ukazatelích aktivity. Konkrétně jedná o dobu splatnosti závazků, která je kratší, než doba obratu pohledávek. Pro podnik je ideální opačný stav, tedy že doba obratu pohledávek je kratší než doba splatnosti závazků, nebo aby se tyto ukazatele pohybovaly okolo stejných hodnot. Tím, že je doba

obratu pohledávek delší, může podniku hrozit, že nebude mít dostatek finančních prostředků na zaplacení závazků svým dodavatelům. Ovšem ukazatel čistého pracovního kapitálu nám říká, že podnik s placením závazků nemá problémy. Můžeme tedy říci, že tyto výsledky svědčí o dobrém finančním zdraví podniku. Do budoucna by pro podnik bylo dobré zkrátit dobu splatnosti pohledávek.

Seznam literatury:

- [1] BREALEY, Richard A; MYERS, Stewart C. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- [2] GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza. Praha: VOX Consult, 1995. 81 s.
- [3] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava; TERNER, Tomáš. Finanční analýza a plánování. Praha: Nad zlato 1992. 109 s. ISBN 80 900383-8-7.
- [4] JANOK, Michal; a kol. Ukazovatele finančnej analýzy podniku. 1. vyd. Bratislava: MIKA-Conzult, 2000. 110 s. ISBN 80-967295-8-6.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva; a kol. Manažerské finance. vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802.
- [6] KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví: světový koncept. IFRS/IAS. 5. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2000. 526 s. ISBN 80-7273-129-7.
- [7] KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl I, Jak porozumět účetním výkazům. Praha: Polygon, 1998. 248 s. ISBN 80-85967-73-1.
- [8] KOVANICOVÁ, Dana; KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. 218-498 s. ISBN 80-901778-4-0.
- [9] SCHOELLOVÁ, Hana; Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [10] SŮVOVÁ, Helena; a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: SEFIRA s. r. o., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [11] VALACH, Josef; a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Seznam zkratk a symbolů:

AKT	aktiva
CF	cash flow (peněžní tok)
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
FM	finanční majetek
IN	index důvěryhodnosti českého podniku
KD	krátkodobé dluhy
KP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
NÚ	nákladové úroky
OAKT	oběžná aktiva
Pohl	pohledávky
ROA	rentabilita úhrnných vložených prostředků
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
T	tržby
NÚ	nákladové úroky
VK	vlastní kapitál
Z	Altmanův index důvěryhodnosti
ZAS	zásoby

Seznam tabulek:

Tab. 2.1: Základní struktura rozvahy	16
Tab.3.1: Zkrácená horizontální analýza aktiv – absolutní změna	34
Tab. 3.2: Zkrácená horizontální analýza aktiv – relativní změna	35
Tab. 3.3: Zkrácená horizontální analýza pasiv – absolutní změna.....	37
Tab. 3.4: Zkrácená horizontální analýza pasiv – relativní změna	37
Tab. 3.5: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty – absolutní hodnoty	39
Tab. 3.6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty	39
Tab. 3.7: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....	41
Tab. 3.8: Zkrácená vertikální analýza pasiv	42
Tab. 3.9: Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tab. 3.10: Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky	45
Tab. 3.11: Ukazatele rentability	46
Tab. 3.12: Ukazatele aktivity	48
Tab. 3.13: Ukazatele zadluženosti.....	50
Tab. 3.14: Ukazatele likvidity	52
Tab. 3.15: Ukazatele na bázi cash flow	54
Tab. 3.16: Altmanova analýza	54
Tab. 3.17: IN index.....	55

Seznam grafů a obrázků:

Obr. 1.1: Logo společnosti.....	8
Graf 3.1: Relativní změna aktiv	36
Graf 3.2: Relativní změna pasiv	38
Graf 3.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty	40
Graf 3.4: Struktura aktiv	42
Graf 3.5: Struktura pasiv	43
Graf 3.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní hodnoty	45
Graf 3.7: Ukazatele rentability	48
Graf 3.8: Ukazatele aktivity	50
Graf 3.9: Ukazatele zadluženosti	51
Graf 3.10: Ukazatele likvidity	53

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2009

Pavlaína Hottmarová
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Spořilov 753
Letohrad 561 51

Seznam příloh:

Příloha č. 1: Rozvaha Iveco Czech Republik, a.s. (2003 – 2007).....	65
Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy Iveco Czech Republik, a.s. (2003 - 2007).....	67
Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy Iveco Czech Republik, a.s. (2003 – 2007).....	71
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik, a.s. (2003 – 2007).....	74
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – horizontální analýza, absolutní změny (2003 – 2007).....	76
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – horizontální analýza, relativní změny (2003 – 2007).....	78
Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – vertikální analýza (2003 – 2007)	80
Příloha č. 8: Cash flow Iveco Czech Republik a.s. (2003 – 2007)	82

Příloha č. 1: Rozvaha Iveco Czech Republic, a.s. (2003 – 2007)

Rozvaha v plném rozsahu		2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	4 896 944	5 643 636	6 373 585	7 612 528	9 738 646
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 346 192	1 342 514	1 443 759	1 629 490	1 759 926
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	39 153	177 319	374 507	492 787	542 676
1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	57	41	124 978	374 091	494 209
3.	Software	17 775	9 489	10 339	5 098	2 856
4.	Ocenitelná práva	20 679	13 533	6 546	99	
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			7 769	11 715	2 494
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	642	154 256	224 875	101 784	43 117
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 306 805	1 164 961	1 069 018	1 136 469	1 217 016
1.	Pozemky	17 907	17 907	17 907	17 900	17 900
2.	Stavby	567 461	535 793	504 857	484 831	590 479
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	712 527	604 414	503 815	592 188	594 313
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 240	1 240	1 240	1 240	1 240
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	7 670	3 607	39 449	40 087	13 084
8.	Poskytnuté zálohy na DHM		2 000	1 750	223	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	234	234	234	234	234
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	184	184	184	184	184
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	50	50	50	50	50
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	3 495 881	4 288 244	4 924 579	5 978 262	7 969 912
C.I.	Zásoby	549 242	526 920	677 192	1 260 769	1 022 187
1.	Materiál	201 036	172 570	215 105	392 493	368 542
2.	Nedokončená výroba a polotovary	197 064	208 944	253 470	531 298	382 314
3.	Výrobky	33 982	40 058	87 190	208 043	127 088
4.	Zvířata					
5.	Zboží	117 160	105 348	121 309	128 935	144 243
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby			118		
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		371			

1.	Pohledávky z obchodních vztahů		371			
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Dohadné účty aktivní					
6.	Jiné pohledávky					
7.	Odložená daňová pohledávka					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 078 907	3 347 338	3 664 565	4 465 534	6 755 363
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	550 699	702 995	1 035 685	1 783 661	2 036 917
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	1 503 074	2 636 087	2 537 292	2 575 110	4 654 847
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem					
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky			78 782	99 103	49 458
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	14 066	7 916	11 901	6 223	2 371
8.	Dohadné účty aktivní	10 190	4	517	1 097	11 393
9.	Jiné pohledávky	878	336	388	340	377
C.IV.	Finanční majetek	867 732	413 615	582 822	251 959	192 362
1.	Peníze	87	350	174	421	497
2.	Účty v bankách	16 404	48 718	7 822	57 915	10 064
3.	Krátkodobý finanční majetek	851 241	364 547	574 826	193 623	181 801
4.	Požizovaný krátkodobý majetek					
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	54 871	12 878	5 247	4 776	8 808
D.I.	Časové rozlišení					
1.	Náklady příštích období	51 136	2 256	1 218	829	1 323
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období	3 735	10 622	4 029	3 947	485
	PASIVA	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	4 896 944	5 643 636	6 373 585	7 612 528	9 738 646
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 750 635	4 124 826	4 509 597	5 288 244	6 833 182
A.I.	Základní kapitál	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559
1.	Základní kapitál	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
3.	Změny vlastního kapitálu					
A.II.	Kapitálové fondy	123 252	123 252	123 252	123 252	123 252
1.	Emisní ážio	122 685	122 685	122 685	122 685	122 685
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 017	1 017	1 017	1 017	1 017
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-450	-450	-450	-450	-450
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	164 971	182 811	201 613	220 819	218 628
1.	Zákonný rezervní fond	161 446	178 250	197 381	217 115	217 225
2.	Statutární a ostatní fondy	3 525	4 561	4 232	3 704	1 513

A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2 060 785	2 370 557	2 724 518	3 089 229	3 866 861
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 060 785	2 370 557	2 724 518	3 089 229	3 866 861
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	336 068	382 647	394 655	789 385	1 558 882
B.	CIZÍ ZDROJE	1 101 583	1 517 656	1 863 988	2 324 284	2 905 464
B.I.	Rezervy	163 499	204 289	216 491	305 046	252 162
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	78 566	100 566	101 023	104 687	94 615
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		7 439	8 540	8 673	7 500
3.	Rezerva na daň z příjmů					
4.	Ostatní rezervy	84 933	96 284	106 928	191 686	150 047
B.II.	Dlouhodobé závazky	41 824	30 379	32 951	12 100	30 187
1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami					
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení					
5.	Přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní					
9.	Jiné závazky	16 018	8 000			
10.	Odložený daňový závazek	25 806	22 379	32 951	12 100	30 187
B.III.	Krátkodobé závazky	896 260	1 282 988	1 614 546	2 007 138	2 623 115
1.	Závazky z obchodních vztahů	799 027	969 259	1 420 152	1 693 723	2 060 718
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení					
5.	Závazky k zaměstnancům	25 623	26 077	28 050	33 034	39 156
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 929	14 034	15 254	17 065	22 044
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 287	28 867	6 334	49 339	272 950
8.	Přijaté zálohy	6 077	3 998	2 233	2 525	727
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní	45 530	240 637	138 523	211 452	225 459
11.	Jiné závazky	4 787	116	4 000		2 061
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci					
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	44 726	1 154			
C.I.	Časové rozlišení					
1.	Výdaje příštích období	44 726	1 154			
2.	Výnosy příštích období					

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

Příloha č. 2: Horizontální analýza rozvahy Iveco Czech Republik, a.s. (2003 - 2007)

Horizontální analýza rozvahy		Absolutní změna				Relativní změna			
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
	AKTIVA CELKEM	746 692	729 949	1 238 943	2 126 118	15,2%	12,9%	19,4%	27,9%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-3 678	101 245	185 731	130 436	-0,3%	7,5%	12,9%	8,0%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	138 166	197 188	118 280	49 889	352,9%	111,2%	31,6%	10,1%
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-16	124 937	249 113	120 118	-28,1%	304724,4%	199,3%	32,1%
3.	Software	-8 286	850	-5 241	-2 242	-46,6%	9,0%	-50,7%	-44,0%
4.	Ocenitelná práva	-7 146	-6 987	-6 447	-99	-34,6%	-51,6%	-98,5%	-100,0%
5.	Goodwill	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	7 769	3 946	-9 221			50,8%	-78,7%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	153 614	70 619	-123 091	-58 667	23927,4%	45,8%	-54,7%	-57,6%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-141 844	-95 943	67 451	80 547	-10,9%	-8,2%	6,3%	7,1%
1.	Pozemky	0	0	-7	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Stavby	-31 668	-30 936	-20 026	105 648	-5,6%	-5,8%	-4,0%	21,8%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-108 113	-100 599	88 373	2 125	-15,2%	-16,6%	17,5%	0,4%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-4 063	35 842	638	-27 003	-53,0%	993,7%	1,6%	-67,4%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	2 000	-250	-1 527	-223		-12,5%	-87,3%	-100,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0				
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	792 363	636 335	1 053 683	1 991 650	22,7%	14,8%	21,4%	33,3%
C.I.	Zásoby	-22 322	150 272	583 577	-238 582	-4,1%	28,5%	86,2%	-18,9%
1.	Materiál	-28 466	42 535	177 388	-23 951	-14,2%	24,6%	82,5%	-6,1%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	11 880	44 526	277 828	-148 984	6,0%	21,3%	109,6%	-28,0%
3.	Výrobky	6 076	47 132	120 853	-80 955	17,9%	117,7%	138,6%	-38,9%
4.	Zvířata	0	0	0	0				
5.	Zboží	-11 812	15 961	7 626	15 308	-10,1%	15,2%	6,3%	11,9%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	118	-118	0			-100,0%	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	371	-371	0	0		-100,0%		
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	371	-371	0	0		-100,0%		

2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0				
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0				
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0				
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 268 431	317 227	800 969	2 289 829	61,0%	9,5%	21,9%	51,3%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	152 296	332 690	747 976	253 256	27,7%	47,3%	72,2%	14,2%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	1 133 013	-98 795	37 818	2 079 737	75,4%	-3,7%	1,5%	80,8%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0				
6.	Stát - daňové pohledávky	0	78 782	20 321	-49 645			25,8%	-50,1%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	-6 150	3 985	-5 678	-3 852	-43,7%	50,3%	-47,7%	-61,9%
8.	Dohadné účty aktivní	-10 186	513	580	10 296	-100,0%	12825,0%	112,2%	938,6%
9.	Jiné pohledávky	-542	52	-48	37	-61,7%	15,5%	-12,4%	10,9%
C.IV.	Finanční majetek	-454 117	169 207	-330 863	-59 597	-52,3%	40,9%	-56,8%	-23,7%
1.	Peníze	263	-176	247	76	302,3%	-50,3%	142,0%	18,1%
2.	Účty v bankách	32 314	-40 896	50 093	-47 851	197,0%	-83,9%	640,4%	-82,6%
3.	Krátkodobý finanční majetek	-486 694	210 279	-381 203	-11 822	-57,2%	57,7%	-66,3%	-6,1%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-41 993	-7 631	-471	4 032	-76,5%	-59,3%	-9,0%	84,4%
D.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0				
1.	Náklady příštích období	-48 880	-1 038	-389	494	-95,6%	-46,0%	-31,9%	59,6%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0				
3.	Příjmy příštích období	6 887	-6 593	-82	-3 462	184,4%	-62,1%	-2,0%	-87,7%
	PASIVA	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
	PASIVA CELKEM	746 692	729 949	1 238 943	2 126 118	15,2%	12,9%	19,4%	27,9%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	374 191	384 771	778 647	1 544 938	10,0%	9,3%	17,3%	29,2%
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Základní kapitál	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0				
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	17 840	18 802	19 206	-2 191	10,8%	10,3%	9,5%	-1,0%
1.	Zákonný rezervní fond	16 804	19 131	19 734	110	10,4%	10,7%	10,0%	0,1%
2.	Statutární a ostatní fondy	1 036	-329	-528	-2 191	29,4%	-7,2%	-12,5%	-59,2%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	309 772	353 961	364 711	777 632	15,0%	14,9%	13,4%	25,2%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	309 772	353 961	364 711	777 632	15,0%	14,9%	13,4%	25,2%

2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	46 579	12 008	394 730	769 497	13,9%	3,1%	100,0%	97,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	416 073	346 332	460 296	581 180	37,8%	22,8%	24,7%	25,0%
B.I.	Rezervy	40 790	12 202	88 555	-52 884	24,9%	6,0%	40,9%	-17,3%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	22 000	457	3 664	-10 072	28,0%	0,5%	3,6%	-9,6%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	7 439	1 101	133	-1 173		14,8%	1,6%	-13,5%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0				
4.	Ostatní rezervy	11 351	10 644	84 758	-41 639	13,4%	11,1%	79,3%	-21,7%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-11 445	2 572	-20 851	18 087	-27,4%	8,5%	-63,3%	149,5%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0				
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0				
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0				
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0				
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0				
9.	Jiné závazky	-8 018	-8 000	0	0	-50,1%	-100,0%		
10.	Odložený daňový závazek	-3 427	10 572	-20 851	18 087	-13,3%	47,2%	-63,3%	149,5%
B.III.	Krátkodobé závazky	386 728	331 558	392 592	615 977	43,1%	25,8%	24,3%	30,7%
1.	Závazky z obchodních vztahů	170 232	450 893	273 571	366 995	21,3%	46,5%	19,3%	21,7%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0				
5.	Závazky k zaměstnancům	454	1 973	4 984	6 122	1,8%	7,6%	17,8%	18,5%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-895	1 220	1 811	4 979	-6,0%	8,7%	11,9%	29,2%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	26 580	-22 533	43 005	223 611	1162,2%	-78,1%	679,0%	453,2%
8.	Přijaté zálohy	-2 079	-1 765	292	-1 798	-34,2%	-44,1%	13,1%	-71,2%
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0				
10.	Dohadné účty pasivní	195 107	-102 114	72 929	14 007	428,5%	-42,4%	52,6%	6,6%
11.	Jiné závazky	-4 671	3 884	-4 000	2 061	-97,6%	3348,3%	-100,0%	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0				
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-43 572	-1 154	0	0	-97,4%	-100,0%		
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0				
1.	Výdaje příštích období	-43 572	-1 154	0	0	-97,4%	-100,0%		
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0				

Zdroj: Iveco Czech Republik a.s.

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy Iveco Czech Republik, a.s. (2003 – 2007)

Vertikální analýza rozvahy		2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		PODÍL NA BILANČNÍ SUMĚ				
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0%	0%	0%	0%	0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	27%	24%	23%	21%	18%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1%	3%	6%	6%	6%
1.	Zřizovací výdaje	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0%	0%	2%	5%	5%
3.	Software	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Ocenitelná práva	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Goodwill	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0%	3%	4%	1%	0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	27%	21%	17%	15%	12%
1.	Pozemky	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Stavby	12%	9%	8%	6%	6%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	15%	11%	8%	8%	6%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0%	0%	1%	1%	0%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0%	0%	0%	0%	0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0%	0%	0%	0%	0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0%	0%	0%	0%	0%
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	71%	76%	77%	79%	82%
C.I.	Zásoby	11%	9%	11%	17%	10%
1.	Materiál	4%	3%	3%	5%	4%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4%	4%	4%	7%	4%
3.	Výrobky	1%	1%	1%	3%	1%
4.	Zvířata	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Zboží	2%	2%	2%	2%	1%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0%	0%	0%	0%	0%

2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Dohadné účty aktivní	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0%	0%	0%	0%	0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42%	59%	57%	59%	69%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11%	12%	16%	23%	21%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	31%	47%	40%	34%	48%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0%	0%	1%	1%	1%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
8.	Dohadné účty aktivní	0%	0%	0%	0%	0%
9.	Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
C.IV.	Finanční majetek	18%	7%	9%	3%	2%
1.	Peníze	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Účty v bankách	0%	1%	0%	1%	0%
3.	Krátkodobý finanční majetek	17%	6%	9%	3%	2%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0%	0%	0%	0%	0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1%	0%	0%	0%	0%
D.I.	Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%
1.	Náklady příštích období	1%	0%	0%	0%	0%
2.	Komplexní náklady příštích období	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Příjmy příštích období	0%	0%	0%	0%	0%
	PASIVA	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	77%	73%	71%	69%	70%
A.I.	Základní kapitál	22%	19%	17%	14%	11%
1.	Základní kapitál	22%	19%	17%	14%	11%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.	Kapitálové fondy	3%	2%	2%	2%	1%
1.	Emisní ážio	3%	2%	2%	2%	1%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0%	0%	0%	0%	0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3%	3%	3%	3%	2%
1.	Zákonný rezervní fond	3%	3%	3%	3%	2%
2.	Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	42%	42%	43%	41%	40%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	42%	42%	43%	41%	40%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0%	0%	0%	0%	0%

A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7%	7%	6%	10%	16%
B.	CIZÍ ZDROJE	22%	27%	29%	31%	30%
B.I.	Rezervy	3%	4%	3%	4%	3%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2%	2%	2%	1%	1%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Ostatní rezervy	2%	2%	2%	3%	2%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1%	1%	1%	0%	0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
6.	Vydané dluhopisy	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Směnky k úhradě	0%	0%	0%	0%	0%
8.	Dohadné účty pasivní	0%	0%	0%	0%	0%
9.	Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
10.	Odložený daňový závazek	1%	0%	1%	0%	0%
B.III.	Krátkodobé závazky	18%	23%	25%	26%	27%
1.	Závazky z obchodních vztahů	16%	17%	22%	22%	21%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0%	0%	0%	0%	0%
5.	Závazky k zaměstnancům	1%	0%	0%	0%	0%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0%	0%	0%	0%	0%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0%	1%	0%	1%	3%
8.	Přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
9.	Vydané dluhopisy	0%	0%	0%	0%	0%
10.	Dohadné účty pasivní	1%	4%	2%	3%	2%
11.	Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0%	0%	0%	0%	0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1%	0%	0%	0%	0%
C.I.	Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%
1.	Výdaje příštích období	1%	0%	0%	0%	0%
2.	Výnosy příštích období	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik, a.s. (2003 – 2007)

Položka		č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	345 200	426 632	384 378	453 375	499 198
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	231 706	294 186	255 624	288 052	304 683
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	113 494	132 446	128 754	165 323	194 515
II.	Výkony	04	5 345 397	5 824 087	6 051 669	8 561 779	10 832 585
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 295 799	5 782 580	5 919 781	8 041 105	10 968 084
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-20 418	15 349	95 352	412 540	-226 536
3.	Aktivace	07	70 016	26 158	36 537	108 134	91 037
B.	Výkonová spotřeba	08	4 277 437	4 684 180	4 994 046	6 886 057	8 180 001
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 595 790	3 977 747	4 313 091	5 822 221	7 044 805
2.	Služby	10	68 164	706 433	680 956	1 063 836	1 135 196
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	1 181 454	1 272 353	1 186 377	1 841 045	2 847 099
C.	Osobní náklady	12	516 551	518 684	555 352	641 915	774 715
1.	Mzdové náklady	13	380 525	382 898	408 758	474 212	570 050
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	132 786	132 327	142 329	162 688	196 387
4.	Sociální náklady	16	3 240	3 459	4 266	5 015	8 278
D.	Daně a poplatky	17	1 825	3 311	3 593	2 735	2 671
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	187 998	182 291	177 646	190 462	218 738
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	15 472	39 442	26 565	20 765	28 491
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 763	30 066	15 155	4 478	890
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	8 709	9 376	11 410	16 287	27 601
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	11 760	13 615	8 526	12 923	10 768
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 757	5 774	2 824	1 032	325
2.	Prodaný materiál	24	9 003	7 841	5 702	11 891	10 443
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-10 119	44 808	8 432	91 786	-59 341
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	31 077	18 595	52 501	26 550	27 640
H.	Ostatní provozní náklady	28	50 309	30 839	48 149	48 997	78 525
V.	Převod provozních výnosů	29					
I.	Převod provoz. nákladů	30					
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	469 679	536 842	463 745	899 542	1 877 154
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33				293	
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				293	
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35					
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	6 175	2 364	1 407	2 292	1 809
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39					899
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	40					2 959

M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42					
X.	Výnosové úroky	43	28 081	50 297	53 270	62 374	105 784
N.	Nákladové úroky	44	1	49	38	89	97
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	68 996	70 810	76 054	106 026	233 147
O.	Ostatní finanční náklady	46	73 062	126 515	93 852	138 290	279 571
XII.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	30 189	-3 093	36 841	32 606	59 012
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	165 016	151 102	105 931	142 763	374 772
1.	splatná	51	166 264	154 529	95 358	163 614	356 686
2.	odložená	52	-1 248	-3 427	10 573	-20 851	18 086
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	334 852	382 647	394 655	789 385	1 561 394
XIII.	Mimořádné výnosy	54	1 080				
R.	Mimořádné náklady	55	365				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	-501				
1.	splatná	57	-501				
2.	odložená	58					
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	1 216				
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	336 068	382 647	394 655	789 385	1 558 882
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	500 583	533 749	500 586	932 148	1 933 654

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – horizontální analýza, absolutní změny (2003 – 2007)

Položka		č.ř.	2004	2005	2 006	2 007
Výkaz zisku a ztrát			ABSOLUTNÍ ZMĚNA			
I.	Tržby za prodej zboží	01	81 432	-42 254	68 997	45 823
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	62 480	-38 562	32 428	16 631
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	18 952	-3 692	36 569	29 192
II.	Výkony	04	478 690	227 582	2 510 110	2 270 806
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	486 781	137 201	2 121 324	2 926 979
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	35 767	80 003	317 188	-639 076
3.	Aktivace	07	-43 858	10 379	71 597	-17 097
B.	Výkonová spotřeba	08	406 743	309 866	1 892 011	1 293 944
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	381 957	335 344	1 509 130	1 222 584
2.	Služby	10	638 269	-25 477	382 880	71 360
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	90 899	-85 976	654 668	1 006 054
C.	Osobní náklady	12	2 133	36 668	86 563	132 800
1.	Mzdové náklady	13	2 373	25 860	65 454	95 838
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-459	10 002	20 359	33 699
4.	Sociální náklady	16	219	807	749	3 263
D.	Daně a poplatky	17	1 486	282	-858	-64
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-5 707	-4 645	12 816	28 276
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	23 970	-12 877	-5 800	7 726
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	23 303	-14 911	-10 677	-3 588
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	667	2 034	4 877	11 314
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	1 855	-5 089	4 397	-2 155
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 017	-2 950	-1 792	-707
2.	Prodaný materiál	24	-1 162	-2 139	6 189	-1 448
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	54 927	-36 376	83 354	-151 127
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-12 482	33 906	-25 951	1 090
H.	Ostatní provozní náklady	28	-19 470	17 310	848	29 528
V.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	67 163	-73 097	435 797	977 612
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	293	-293
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	293	-293
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	-3 811	-957	885	-483

K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	899
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0	0	0	2 959
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	43	22 216	2 973	9 104	43 410
N.	Nákladové úroky	44	48	-11	51	8
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1 814	5 244	29 972	127 121
O.	Ostatní finanční náklady	46	53 453	-32 663	44 438	141 281
XII.	Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-33 282	39 934	-4 235	26 406
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-13 914	-45 171	36 832	232 009
1.	splatná	51	-11 735	-59 171	68 256	193 072
2.	odložená	52	-2 179	14 000	-31 424	38 937
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	47 795	12 008	394 730	772 009
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-1 080	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	55	-365	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	501	0	0	0
1.	splatná	57	501	0	0	0
2.	odložená	58	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-1 216	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	46 579	12 008	394 730	769 497
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	33 166	-33 163	431 562	1 001 506

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – horizontální analýza, relativní změny (2003 – 2007)

Položka		č.ř.	2004-2003	2005-2004	2006-2005	2007-2006
Výkaz zisku a ztrát			RELATIVNÍ ZMĚNA			
I.	Tržby za prodej zboží	01	23,59%	-9,90%	17,95%	10,11%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	26,97%	-13,11%	12,69%	5,77%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	16,70%	-2,79%	28,40%	17,66%
II.	Výkony	04	8,96%	3,91%	41,48%	26,52%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9,19%	2,37%	35,83%	36,40%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-175,17%	521,23%	332,65%	154,91%
3.	Aktivace	07	-62,64%	39,68%	195,96%	-15,81%
B.	Výkonová spotřeba	08	9,51%	6,62%	37,89%	18,79%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	10,62%	8,43%	34,99%	21,00%
2.	Služby	10	936,37%	-3,61%	56,23%	6,71%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	7,69%	-6,76%	55,18%	54,65%
C.	Osobní náklady	12	0,41%	7,07%	15,59%	20,69%
1.	Mzdové náklady	13	0,62%	6,75%	16,01%	20,21%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-0,35%	7,56%	14,30%	20,71%
4.	Sociální náklady	16	6,76%	23,33%	17,56%	65,06%
D.	Daně a poplatky	17	81,42%	8,52%	-23,88%	-2,34%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-3,04%	-2,55%	7,21%	14,85%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	154,93%	-32,65%	-21,83%	37,21%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	344,57%	-49,59%	-70,45%	-80,13%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	7,66%	21,69%	42,74%	69,47%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	15,77%	-37,38%	51,57%	-16,68%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	109,43%	-51,09%	-63,46%	-68,51%
2.	Prodaný materiál	24	-12,91%	-27,28%	108,54%	-12,18%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-542,81%	-81,18%	988,54%	164,65%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	-40,16%	182,34%	-49,43%	4,11%
H.	Ostatní provozní náklady	28	-38,70%	56,13%	1,76%	60,26%
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	14,30%	-13,62%	93,97%	108,68%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33				100,00%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34				100,00%

	jednotkách pod podstatným vlivem	35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	-61,72%	-40,48%	62,90%	-21,07%
K.	Náklady z finančního majetku	39				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				
X.	Výnosové úroky	43	79,11%	5,91%	17,09%	69,60%
N.	Nákladové úroky	44	4800,00%	-22,45%	134,21%	8,99%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	2,63%	7,41%	39,41%	119,90%
O.	Ostatní finanční náklady	46	73,16%	-25,82%	47,35%	102,16%
XII.	Převod finančních výnosů	47				
P.	Převod finančních nákladů	48				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-110,25%	-1291,11%	-11,50%	80,99%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-8,43%	-29,89%	34,77%	162,51%
1.	splatná	51	-7,06%	-38,29%	71,58%	118,00%
2.	odložená	52	174,60%	-408,52%	297,21%	186,74%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	14,27%	3,14%	100,02%	97,80%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-100,00%			
R.	Mimořádné náklady	55	-100,00%			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	-100,00%			
1.	splatná	57	-100,00%			
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-100,00%			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	13,86%	3,14%	100,02%	97,48%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	6,63%	-6,21%	86,21%	107,44%

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

**Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztráty Iveco Czech Republik a.s. – vertikální analýza
(2003 – 2007)**

Položka		č.ř.	2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	6,12%	6,87%	6,10%	5,34%	4,35%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4,11%	4,74%	4,05%	3,39%	2,66%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	2,01%	2,13%	2,04%	1,95%	1,70%
II.	Výkony	04	94,76%	93,80%	95,99%	100,79%	94,47%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	93,88%	93,13%	93,90%	94,66%	95,65%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-0,36%	0,25%	1,51%	4,86%	-1,98%
3.	Aktivace	07	1,24%	0,42%	0,58%	1,27%	0,79%
B.	Výkonová spotřeba	08	75,83%	75,44%	79,22%	81,07%	71,33%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	63,74%	64,06%	68,42%	68,54%	61,43%
2.	Služby	10	1,21%	11,38%	10,80%	12,52%	9,90%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	20,94%	20,49%	18,82%	21,67%	24,83%
C.	Osobní náklady	12	9,16%	8,35%	8,81%	7,56%	6,76%
1.	Mzdové náklady	13	6,75%	6,17%	6,48%	5,58%	4,97%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,35%	2,13%	2,26%	1,92%	1,71%
4.	Sociální náklady	16	0,06%	0,06%	0,07%	0,06%	0,07%
D.	Daně a poplatky	17	0,03%	0,05%	0,06%	0,03%	0,02%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	3,33%	2,94%	2,82%	2,24%	1,91%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,27%	0,64%	0,42%	0,24%	0,25%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,12%	0,48%	0,24%	0,05%	0,01%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,15%	0,15%	0,18%	0,19%	0,24%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0,21%	0,22%	0,14%	0,15%	0,09%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,05%	0,09%	0,04%	0,01%	0,00%
2.	Prodaný materiál	24	0,16%	0,13%	0,09%	0,14%	0,09%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-0,18%	0,72%	0,13%	1,08%	-0,52%
		26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	0,55%	0,30%	0,83%	0,31%	0,24%
H.	Ostatní provozní náklady	28	0,89%	0,50%	0,76%	0,58%	0,68%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	8,33%	8,65%	7,36%	10,59%	16,37%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
		35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,11%	0,04%	0,02%	0,03%	0,02%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	43	0,50%	0,81%	0,84%	0,73%	0,92%
N.	Nákladové úroky	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1,22%	1,14%	1,21%	1,25%	2,03%
O.	Ostatní finanční náklady	46	1,30%	2,04%	1,49%	1,63%	2,44%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	0,54%	-0,05%	0,58%	0,38%	0,51%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	2,93%	2,43%	1,68%	1,68%	3,27%
1.	splatná	51	2,95%	2,49%	1,51%	1,93%	3,11%
2.	odložená	52	-0,02%	-0,06%	0,17%	-0,25%	0,16%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	5,94%	6,16%	6,26%	9,29%	13,62%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	55	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	splatná	57	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	odložená	58	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	5,96%	6,16%	6,26%	9,29%	13,59%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	8,87%	8,60%	7,94%	10,97%	16,86%

Zdroj: Iveco Czech Republic a.s.

Příloha č. 8: Cash flow Iveco Czech Republik a.s. (2003 – 2007)

	údaje jsou v tis. Kč	2003	2004	2005	2006	2007
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	499 868	533 749	500 586	932 148	1 936 166
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	147 173	152 809	139 699	228 021	91 025
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	189 378	182 347	177 646	190 462	218 738
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-10 120	44 808	8 432	91 786	-59 876
A.1.3.	Změna stavu rezerv	-4 005	-24 292	-12 331	-3 446	-565
A.1.4.	Kurzové rozdíly				-293	
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-28 080	-50 248	-53 232	-62 285	-105 687
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy		194	19 184	11 797	38 415
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace					
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	647 041	686 558	640 285	1 160 169	2 027 191
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-367 721	-865 454	-45 404	-1 108 210	-1 717 937
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-411 482	-1 226 809	-243 944	-801 819	-2 303 858
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-60 813	343 156	362 291	289 319	383 718
A.2.3.	Změna stavu zásob	104 574	18 199	-163 751	-595 710	202 203
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku					
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	279 320	-178 896	594 881	51 959	309 254
A.3.	Placené úroky	-1	-49	-38	-89	-97
A.4.	Přijaté úroky	28 081	50 297	53 897	60 065	117 877
A.5.	Placené daně	-71 113	-151 102	-198 976	-59 517	-124 069
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	715				
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku				293	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	237 002	-279 750	449 764	52 711	302 965
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-64 446	-184 442	-281 828	-377 314	-349 508
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 762	30 066	15 155	4 478	890
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-57 684	-154 376	-266 673	-372 836	-348 618
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>					
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	-4 982	-11 445	-4 000		
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-7 088	-8 546	-9 884	-10 738	-13 944
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-7 050	-8 501	-9 839	-10 693	-13 899
C.2.6.	Vyplacene dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl.srážkové daně	-38	-45	-45	-45	-45
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-12 070	-19 991	-13 884	-10 738	-13 944
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	167 248	-454 117	169 207	-330 863	-59 597
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	700 484	867 732	413 615	582 822	251 959
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	867 732	413 615	582 822	251 959	192 362

Zdroj: Iveco Czech Republik a.s.